



현대모비스 (012330)

2025 CEO Investor Day Review - 키워드는 '미래 핵심제품' 중심 성장

▶ Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

Buy (유지)

목표주가(유지): 360,000원

현재 주가(8/27)	302,500원
상승여력	▲19.0%
시가총액	277,680억원
발행주식수	91,795천주
52주 최고가 / 최저가	314,500 / 207,000원
90일 일평균 거래대금	614.13억원
외국인 지분율	43.8%

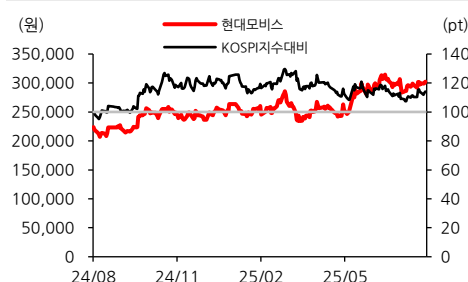
주주 구성	
기아 (외 7인)	32.3%
국민연금공단 (외 1인)	8.7%
미래에셋자산운용 (외 10인)	5.3%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	1.7	24.5	16.1	36.3
상대수익률(KOSPI)	2.0	3.6	-5.4	17.7

(단위: 십억 원, %, 원, 배, %)

재무정보	2023	2024	2025E	2026E
매출액	59,254	57,237	62,664	67,308
영업이익	2,295	3,073	3,702	4,167
EBITDA	3,221	4,058	4,862	5,410
지배주주순이익	3,423	4,056	4,126	4,385
EPS	36,545	44,818	45,882	53,982
순차입금	-2,394	-1,236	-950	-2,609
PER	6.5	5.3	6.6	5.6
PBR	0.5	0.5	0.6	0.5
EV/EBITDA	6.1	5.1	5.5	4.7
배당수익률	1.9	2.5	2.0	2.1
ROE	8.7	9.4	8.9	9.1

주가 추이



(중장기 전략) 미래 핵심제품 역량 조기 육성, Non-Captive 비중 확대

금번 '2025 CID'를 통해 중장기 전략에 있어 동사가 강조한 키워드는 '미래 핵심 제품 중심의 성장'. SDV 전환 및 로보틱스 사업 진출을 위해 1)미래 핵심 사업을 조기 육성하고, 2)고객 다변화(Non-Captive)에 있어서도 미래 핵심제품 중심 매출 비중을 확대해 나가는 계획을 제시.

SDV 전환에 있어 동사는 미래 핵심제품의 큰 축으로서 SW 기반 사시/제동 등 차량 메커니즘 구현에 필요한 '모터' 기반 ①'X-by-Wire' 부품과 이를 통합 제어할 수 있는 차량용 ②시스템 반도체(전력제어/통신)를 '28년부터 '30년까지 순차적으로 양산 추진. 또한, 이들 매출 성장에 있어 Non-Captive 고객군 확대(부품제조 매출 기준 Non-Cap 비중 '24년 10% → '27년 20%)를 통해 기존 그룹사 중심 매출 성장 규모의 한계를 극복하겠다는 의지 표명. 미래 핵심 제품 중심 매출/수익성 강화 위해 리소스 투입 및 CAPEX 비중 또한 핵심영역을 중심으로 확대.

(재무전략) 목표 유지: 매출성장 8%+, 영업이익 5~6% ('25~'27)

동사는 지난해 CID와 동일한 '매출 연평균 8% 성장 및 영업이익률 5~6% 달성' 목표를 유지. 이는 2Q25부터 관세 영향이 가시화되었음에도 불구하고 유지되었다는 점에서 긍정적. 전장/사시안전/전동화 등 핵심제품 중심의 R&D 투자 비중이 확대('24년 27% → '27년 41%)되었으나, 비수익의 제품에 대한 개발 리소스 합리화 및 Non-Captive 비중 확대 통한 핵심제품 매출 기여도 확대로 전사 매출 성장 및 수익성 개선을 동시 추진.

특히, 전동화부문의 경우 HMGMA 등 글로벌 거점 확장 마무리에 따라 '25년을 기점으로 CAPEX 등 고정비 부담이 완화(모듈/부품 매출 대비 감가상각비율 '25년 2.2% → '27년 1.9%)되며 투자 회수 사이클 진입 구간 도래.

(주주환원) 배당성향 13.2% 전망, 자사주 중심 TSR 30% 달성

동사는 금번 CID를 통해 '25년 배당성향 및 자사주 매입/소각 규모에 대한 가이드라인 구체화. 배당규모는 5,400억원 확정하고, 당기순이익 규모에 따라 '26년 2월에 자사주 매입 이행하여 TSR 30% 달성 예정. 당사 추정치('25년 지배순이익 4.1조원) 기준 총주주환원(배당 및 자사주 매입/소각) 재원은 1.26조 규모 추정('24년 대비 79% 상향). 올해 자사주 6,100억원 소각에 따라 내년 2월 3차 자사주 매입 규모는 1,100억원 예상. 올해 배당 성향은 13.2%으로 최근 3개년 평균 13.3% 수준의 배당성향 유지 예상. 15% 관세 확정에 따라 종전 25% 대비 관세 영향 완화 기대('26년 4,530억원 → 2,730억원). 목표주가 360,000원 유지

기술력은 가능성을 만들고, 실행력은 그것을 현실로 바꾸며, 속도는 시장을 선도하는 경쟁력

실행력	기술력
신속한 PoC*를 통한, 차별화된 기술 선 제시 고객 VoC 분석 기반, 고객 니즈 맞춤형 기술 소비자 니즈 충족을 통한 시장 수요 가속화 미래 성장기회 발굴 및 핵심역량 조기 확보	원도설도 디스플레이 SDV EMB SBW 배터리 안전성 운행 편의성 가격 접근성 차량용 원도제 로보틱스

속도
기술력 + 실행력

SBW Steer by Wire

제품 가치

도메인 통합 기반 안전성 강화

안전성

사출형 안전 설계
SBW 시스템 이중화 + RWS* + 한계용
(교묘 발생 시에도 조향 가능 유지)
신형개발 원 (24년)



특화 로직 개발 통한 상품성 향상

기능 확장

운전자 대비보다 빠른 자율 긴급 조향 제지 조향
신형개발 원 (25년)

SW 특화

다이나믹 보선 제어 (카운터 스티어 보강)
신형개발 원 (25년)

제품 개발 방향성

구조 단순화 통한 범용성 증대

라인업 확대

Compact SFA 개발

- ① 사이즈 최적화; 감속기 구조 차질에 따른 반영 길이 30% 축소*
- ② 모듈화 설계; OEM/자용 세그먼트별 중용화율 70% 확보
신형개발 원 (24년)

*기존 Worm Type SFA(Steering Force Actuator) 대비 사이즈 개선 효과

수주 프로모션 / 목표

국내	프리미엄 차량 수주 추진 (30년 상반기)
유럽	2개 년 수주 추진 (30년 말전 / 신형 차량 프로세스 참여)

*RWS (Rear Wheel Steering) : 후륜 조향 시스템

미래 경쟁력 강화

차량용 반도체 (시스템반도체) Semiconductor

핵심 반도체 설계 내재화

국내 차량용 반도체 생태계 구축

전력반도체 내재화 및 필요성

제어기 경쟁력 제고에 필요한 주요 반도체 직접 개발 (제어기 성능 및 한가 최적화 제출)

센서

제어기

통신

구동

소형 자동차를 구조 적용 반도체 1,000여종

모터스 제어기와 시나리거 큰

주요 반도체 선정

통신 SoC (네트워크 SoC)

- 네트워크 기능을 하나의 칩에 통합
 - 국적과제 기반 국내 전문사 협업

① IP 확보 ('27) → 완성 ('30)

SDV 자량 및 제어기

전력제어 반도체 (Gate Driver)

- 전력반도체 소자 구조 개발
 - 반도체전문사 공동 Lab @SiliconValley

① 전력변환 시스템 탑재 ('29)

파워모듈-인버터 (전력변환)

배터리 모니터링 반도체 (BMC*)

- 셀 전압 센싱 기반 배터리 안정화 및 역할
 - 고밀도 대응 차세대 BMC 개발
 - 1세대 양산 중

① 배터리 관리 제어기 탑재 ('28)

배터리 관리 시스템

*Battery Management Integrated Circuit

2

[그림4] 현대모비스 중장기 전략 - 2) 핵심제품 중심 고객 다변화(Non-Captive) 매출 확대



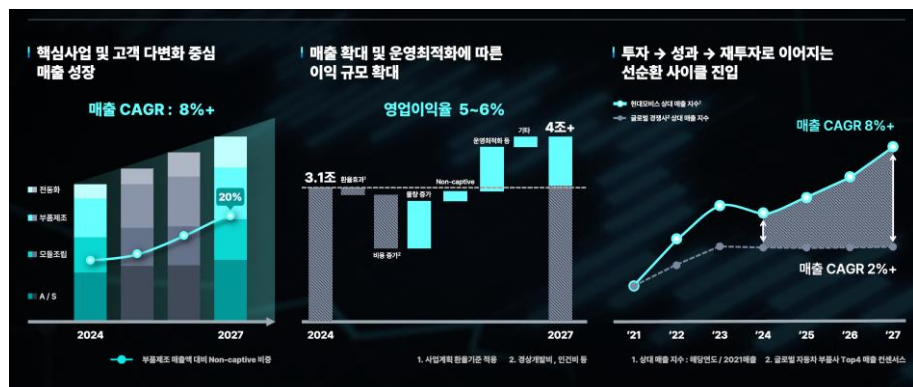
자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 현대모비스 로보틱스 전략 - 액추에이터를 우선 사업 진출 타겟으로 선정/추진



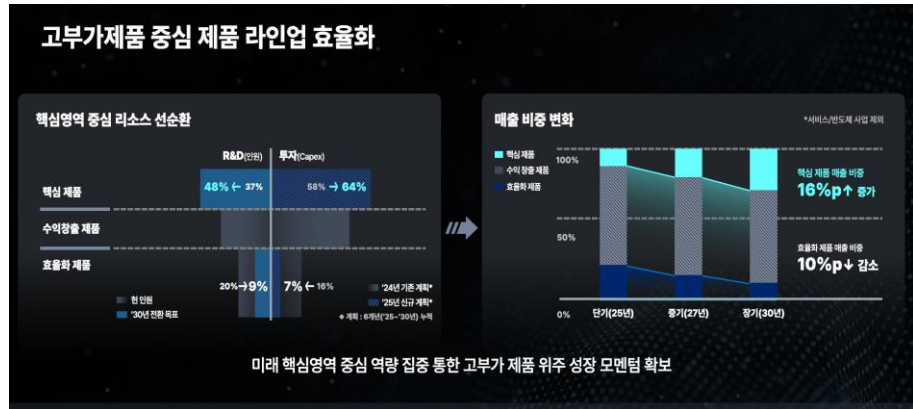
자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 현대모비스 재무전략 - 2027년 재무 목표: 매출 CAGR 8%, 영업이익률 5~6% 유지



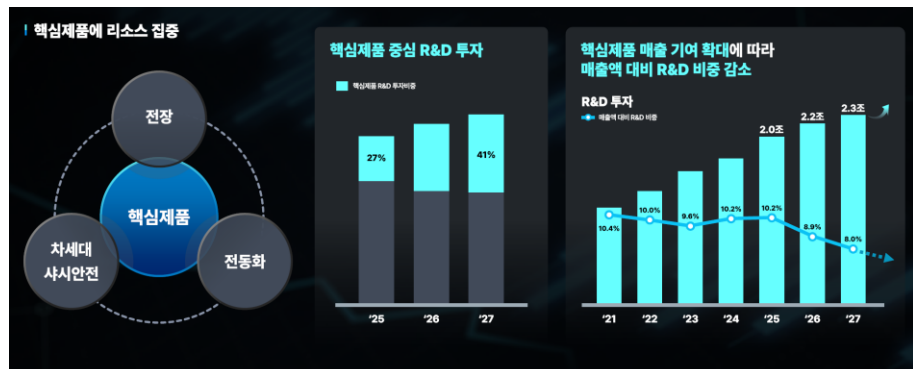
자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 현대모비스 재무전략 - 고부가 핵심 제품 중심 라인업 효율화 통한 매출/수익성 강화



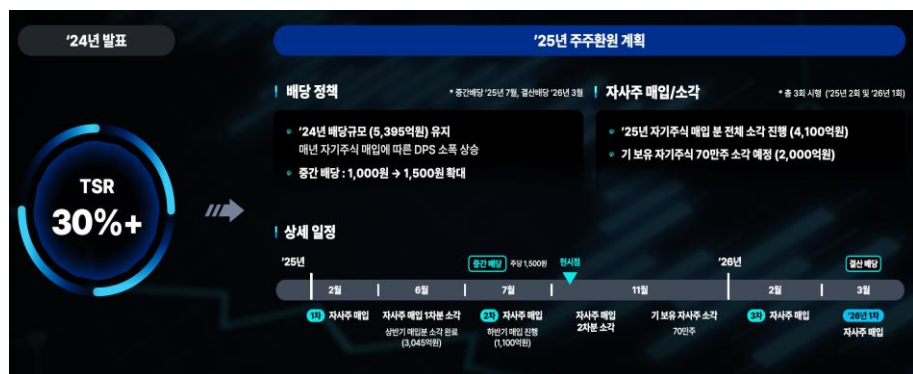
자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 현대모비스 재무전략 - 핵심 제품 중심 R&D 투자하고 매출 기여 확대 통해 비용 회수



자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 현대모비스 2025년 주주환원 운영 계획



자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[표1] 현대모비스 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	13,869	14,655	14,002	14,711	14,752	15,936	15,749	16,227	57,237	62,664	67,308
모듈 및 핵심부품	10,937	11,691	10,941	11,582	11,474	12,607	12,402	12,909	45,152	49,392	53,982
모듈조립	6,073	6,619	6,279	6,662	6,799	7,403	7,079	7,023	25,633	28,305	29,034
핵심부품	2,988	3,347	3,084	3,406	3,485	3,603	3,851	4,277	12,825	15,217	18,339
전동화부품	1,876	1,725	1,579	1,514	1,190	1,600	1,472	1,608	6,694	5,870	6,609
A/S	2,928	2,964	3,061	3,128	3,278	3,329	3,346	3,318	12,080	13,272	13,325
매출 비중											
모듈 및 핵심부품	78.9	79.8	78.1	78.7	77.8	79.1	78.8	79.6	78.9	78.8	80.2
모듈조립	43.8	45.2	44.8	45.3	46.1	46.5	45.0	43.3	44.8	45.2	43.1
핵심부품	21.5	22.8	22.0	23.2	23.6	22.6	24.5	26.4	22.4	24.3	27.2
전동화부품	13.5	11.8	11.3	10.3	8.1	10.0	9.3	9.9	11.7	9.4	9.8
A/S	21.1	20.2	21.9	21.3	22.2	20.9	21.2	20.4	21.1	21.2	19.8
영업이익	543	636	909	986	777	870	946	1,109	3,074	3,702	4,167
모듈 및 핵심부품	-185	-124	93	174	-100	42	80	259	-42	281	954
A/S	728	760	816	812	877	828	866	851	3,116	3,421	3,213
세전이익	1,223	1,412	1,307	1,323	1,471	1,345	1,335	1,375	5,264	5,527	5,867
지배주주순이익	861	996	920	1,279	1,031	932	1,001	1,162	4,056	4,126	4,385
OPM	3.9	4.3	6.5	6.7	5.3	5.5	6.0	6.8	5.4	5.9	6.2
모듈 및 핵심부품	-1.7	-1.1	0.8	1.5	-0.9	0.3	0.6	2.0	-0.1	0.6	1.8
A/S	24.9	25.7	26.7	26.0	26.7	24.9	25.9	25.6	25.8	25.8	24.1
NPM	6.2	6.8	6.6	8.7	7.0	5.9	6.4	7.2	7.1	6.6	6.5
% YoY											
매출액	-5.4	-6.6	-1.6	0.3	6.4	8.7	12.5	10.3	-3.4	9.5	7.4
영업이익	29.8	-4.2	31.6	88.5	43.1	36.8	4.1	12.5	33.9	20.4	12.6
지배주주순이익	2.4	7.0	-7.8	96.1	19.7	-6.4	8.8	-9.1	18.5	1.7	6.3

자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 현대모비스 주주환원 이력 및 총주주환원을 확대(TSR 30%) 추정 시나리오

(단위: 십억 원, %)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	비 고
당기순이익(지배)	2,291	1,529	2,352	2,485	3,423	4,056	4,126	4,385	※ 2025 CID 기준 추정 (1) '25년 배당 규모는 '24년 수준 유지(5,400억원) (2) '25년 자사주 매입은 4,100억원, 소각은 기보유 포함 6,100억원 예정 (3) '25년 당기순이익 추정치 기준 '26년 2월 1,100억원 추가 매입 및 소각 예상
배당금 지급	375	370	365	367	407	542	540	561	
DPS	4,000	4,000	4,000	4,000	4,500	6,000	6,100	6,500	
배당성향	16.4	24.2	15.5	14.8	11.9	13.4	13.2	12.8	
자사주 매입/소각	323	235	429	313	147	163	720	753	
총주주환원*	698	605	794	680	554	705	1,260	1,314	
TSR	30.5	39.6	33.7	27.4	16.2	17.4	30.5	30.0	
자기자본(지배)	32,330	33,253	35,273	37,799	40,634	46,081	46,729	49,742	
ROE	7.3	4.7	6.9	6.8	8.7	9.4	8.9	9.1	

*주: 배당금지급과 자사주매입/소각 금액의 합('22년까지는 자사주 매입금액 기준)

자료: 현대모비스, Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서 (단위: 십억 원)					
12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	51,906	59,254	57,237	62,664	67,308
매출총이익	5,987	6,762	8,063	9,302	10,085
영업이익	2,027	2,295	3,073	3,702	4,167
EBITDA	2,925	3,221	4,058	4,862	5,410
순이자손익	179	248	325	269	270
외화관련손익	32	-21	112	146	147
지분법손익	1,222	1,845	1,788	1,550	1,317
세전계속사업손익	3,363	4,445	5,264	5,527	5,867
당기순이익	2,487	3,423	4,060	4,131	4,389
지배주주순이익	2,485	3,423	4,056	4,126	4,385
증가율(%)					
매출액	47.8	14.2	-3.4	9.5	7.4
영업이익	-35.5	13.3	33.9	20.5	12.6
EBITDA	-19.6	10.1	26.0	19.8	11.3
순이익	-26.7	37.6	18.6	1.7	6.3
이익률(%)					
매출총이익률	11.5	11.4	14.1	14.8	15.0
영업이익률	3.9	3.9	5.4	5.9	6.2
EBITDA 이익률	5.6	5.4	7.1	7.8	8.0
세전이익률	6.5	7.5	9.2	8.8	8.7
순이익률	4.8	5.8	7.1	6.6	6.5

현금흐름표 (단위: 십억 원)					
12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
영업현금흐름	2,154	5,343	4,253	2,793	3,888
당기순이익	2,487	3,423	4,060	4,131	4,389
자산상각비	898	926	985	1,159	1,243
운전자본증감	-764	1,748	-712	723	-645
매출채권 감소(증가)	-1,985	105	335	-196	-701
재고자산 감소(증가)	-870	-172	-1,057	169	-500
매입채무 증가(감소)	1,189	-185	-254	475	718
투자현금흐름	-1,604	-2,541	-4,589	-1,618	-857
유형자산처분(취득)	-1,056	-1,764	-2,088	-1,971	-1,932
무형자산 감소(증가)	-86	-111	-157	-171	-176
투자자산 감소(증가)	-294	-167	-1,776	-263	0
재무현금흐름	-638	-1,889	-255	-1,274	-1,044
차입금의 증가(감소)	-26	-1,232	314	89	327
자본의 증가(감소)	-612	-670	-660	-1,362	-1,372
배당금의 지급	-368	-367	-497	-586	-540
총현금흐름	3,187	3,628	4,575	2,070	4,533
(-)운전자본증가(감소)	902	-1,861	2,073	-191	645
(-)설비투자	1,134	1,802	2,204	1,985	1,932
(+)자산매각	-8	-73	-41	-157	-176
Free Cash Flow	1,142	3,615	258	120	1,780
(-)기타투자	29	612	-792	-1,318	-1,251
잉여현금	1,113	3,002	1,050	1,438	3,030
NOPLAT	1,499	1,768	2,370	2,767	3,118
(+) Dep	898	926	985	1,159	1,243
(-)운전자본투자	902	-1,861	2,073	-191	645
(-)Capex	1,134	1,802	2,204	1,985	1,932
OpFCF	360	2,753	-922	2,133	1,784

주: IFRS 연결 기준

재무상태표 (단위: 십억 원)					
12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
유동자산	25,660	25,565	28,424	29,314	32,780
현금성자산	4,173	5,144	4,790	4,692	6,678
매출채권	10,152	10,152	10,396	11,080	11,781
재고자산	5,267	5,512	6,763	6,669	7,169
비유동자산	29,747	33,021	38,173	39,636	40,568
투자자산	19,411	21,505	25,002	25,511	25,578
유형자산	9,371	10,481	12,003	12,869	13,659
무형자산	965	1,034	1,167	1,256	1,331
자산총계	55,407	58,586	66,597	68,950	73,348
유동부채	11,476	12,053	12,745	13,920	14,904
매입채무	8,144	8,430	8,903	9,828	10,546
유동성이자부채	1,884	1,665	1,217	1,213	1,362
비유동부채	6,123	5,878	7,733	8,263	8,664
비유동이자부채	1,759	1,085	2,337	2,529	2,707
부채총계	17,599	17,931	20,479	22,183	23,568
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,362	1,363	1,367	1,367	1,367
이익잉여금	36,979	39,640	42,911	45,810	48,824
자본조정	-1,033	-859	1,311	-940	-940
자기주식	-568	-682	-572	-1,169	-2,001
자본총계	37,808	40,655	46,118	46,767	49,780

주요지표 (단위: 원, 배)					
12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
주당지표					
EPS	26,359	36,545	44,818	45,882	53,982
BPS	400,887	433,855	495,499	514,814	565,583
DPS	4,000	4,500	6,000	6,100	6,500
CFPS	33,799	38,739	49,198	22,556	54,555
ROA(%)	4.7	6.0	6.5	6.1	6.2
ROE(%)	6.8	8.7	9.4	8.9	9.1
ROIC(%)	8.0	9.4	11.9	12.8	13.8
Multiples(x, %)					
PER	7.6	6.5	5.3	6.6	5.6
PBR	0.5	0.5	0.5	0.6	0.5
PSR	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
PCR	5.9	6.1	4.8	13.4	5.5
EV/EBITDA	6.3	6.1	5.1	5.5	4.7
배당수익률	2.0	1.9	2.5	2.0	2.1
안정성(%)					
부채비율	46.5	44.1	44.4	47.4	47.3
Net debt/Equity	-1.4	-5.9	-2.7	-2.0	-5.2
Net debt/EBITDA	-18.1	-74.3	-30.5	-19.5	-48.2
유동비율	223.6	212.1	223.0	210.6	219.9
이자보상배율(배)	26.8	15.3	23.8	21.2	22.3
자산구조(%)					
투자자본	44.9	40.8	41.9	42.1	41.9
현금+투자자산	55.1	59.2	58.1	57.9	58.1
자본구조(%)					
차입금	8.8	6.3	7.2	7.4	7.6
자기자본	91.2	93.7	92.8	92.6	92.4

[Compliance Notice]

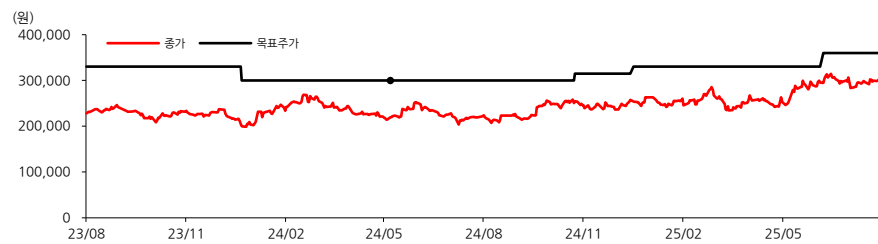
(공표일: 2025년 8월 28일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래, 김예인)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[현대모비스 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2023.10.12	2023.10.30	2024.01.18	2024.01.29	2024.02.19
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		330,000	330,000	300,000	300,000	300,000
일 시	2024.02.29	2024.03.29	2024.04.08	2024.04.23	2024.04.26	2024.04.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
일 시	2024.06.04	2024.07.08	2024.07.26	2024.09.13	2024.10.16	2024.10.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
일 시	2024.10.28	2024.11.08	2024.11.20	2024.11.29	2025.01.13	2025.01.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	300,000	300,000	315,000	315,000	330,000	330,000
일 시	2025.01.31	2025.02.28	2025.03.28	2025.04.15	2025.04.25	2025.04.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	330,000	330,000	330,000	330,000	330,000	330,000
일 시	2025.05.14	2025.05.30	2025.06.27	2025.07.07	2025.07.21	2025.07.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	330,000	330,000	330,000	360,000	360,000	360,000
일 시	2025.07.28	2025.08.28				
투자의견	Buy	Buy				
목표가격	360,000	360,000				

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.01.18	Buy	300,000	-22.55	-10.33
2024.11.20	Buy	315,000	-22.04	-18.25
2025.01.13	Buy	330,000	-21.29	-9.24
2025.07.07	Buy	360,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2025년 6월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.4	9.6%	0.0%	100.0%