



현대모비스 (012330)

[3Q25 Preview] 관세 영향에도 안정적

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

Buy (유지)

목표주가(유지): 360,000원

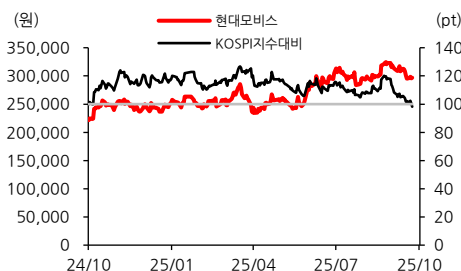
현재 주가(10/2)	297,000원
상승여력	▲21.2%
시가총액	272,631억원
발행주식수	91,795천주
52 주 최고가 / 최저가	324,500 / 214,500원
90 일 일평균 거래대금	574.28억원
외국인 지분율	44.7%
주주 구성	
기아 (외 7 인)	32.3%
국민연금공단 (외 1 인)	8.7%
미래에셋자산운용 (외 10 인)	5.3%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-8.2	0.0	12.1	38.5
상대수익률(KOSPI)	-20.1	-15.4	-29.6	-0.1

(단위: 십억 원, %, 원, 배, %)

재무정보	2023	2024	2025E	2026E
매출액	59,254	57,237	62,778	67,466
영업이익	2,295	3,073	3,553	3,903
EBITDA	3,221	4,058	4,712	5,145
지배주주순이익	3,423	4,056	4,068	4,170
EPS	36,545	44,818	45,512	52,105
순차입금	-2,394	-1,236	-697	-2,045
PER	6.5	5.3	6.5	5.7
PBR	0.5	0.5	0.6	0.5
EV/EBITDA	6.1	5.1	5.6	4.9
배당수익률	1.9	2.5	2.1	2.2
ROE	8.7	9.4	8.8	8.7

주가 추이



3Q 매출액 15.9조원(+13.7% YoY), 영업이익 8,803억원(-3.1% YoY)
3Q 매출은 모듈/핵심부품과 A/S 각각 12.6조원(+15.5%), 3.27조원(+7.0%)
매출 기록 전망. 모듈/핵심부품의 경우 전장 중심 부품제조 매출 성장(3.8조
원 +24.7% 이하 YoY)과 3Q 글로벌 BEV 물량 급증(현대차 +24.5%, 기아
+31.1%)에 따른 전동화부문의 매출(1.6조원 +2.4%) 플러스 전환(8분기만
에)으로 두자릿수 성장률 기록이 예상. A/S 부문 또한 순정 수요가 견조하게
유지되면서 매출 성장 지속 기대.

3Q 영업이익은 전동화 수요 증가 등에 따라 모듈/핵심부품 670억원 기록하
며 흑자 유지 전망되고, A/S는 8,134억원으로 전사 수익성을 지속 견인하겠
으나, 25% 관세 영향으로 전년 대비 각각 -27.9%, -0.3% 감소 예상. 관세
규모는 핵심부품과 A/S 각각 569억원과 405억원 수준(합산 금액 974억원)
으로 전사 OPM 기준 0.6%p 영향(핵심부품 0.45%p, A/S 2.1%p) 추정.

관세 영향에도 안정적 수익성, 리커버리 효과는 4Q로

미국과 관세 협상 타결이 마무리되지 않은 상황에서 완성차/부품 관세
25% 유지에 따라 하반기 비용 보전 활동 등 수익성 개선 실적은 4Q로 이
연 예상. 다만, 모듈/부품의 경우 생산자 인도 조건(EXE)으로 직접적인 관
세 영향이 낮고 A/S는 5~6개월의 재고 소진 기간과 점진적인 현지 가격
인상 등을 통해 관세 영향 완충.

또한, 3Q HMGMA 가동 및 EV6/EV9 양산 등 미국 BEV 현지 생산 증
가(Captive 기준 25,000대)로 AMPC 보조금 규모는 3Q 390억원 예상하
며, 9월 IRA 보조금 종료에 따른 3Q 선수요에 따라 '25년 연간 기준
1,670억원 수준 추정. 이에, 올해 동사의 미국 현지화 수혜 기대 유효.

Non-Cap. 매출 증가, 고정비 부담 완화, 그리고 주주환원 기대

동사는 지난 8월 2025 CID에서 제시한 바와 같이 부품제조 매출 기준
Non-Cap 비중 확대('24년 10% → '27년 20%)를 통해 기존 그룹사 중심
매출 성장 규모의 한계를 극복하고 고수익 사업 포트폴리오 확대 기대. 또한,
미래 핵심 제품 중심 매출/수익성 강화 위해 비수익의 제품에 대한 개발 리스
스 합리화로 모듈/부품 매출 대비 R&D 비용 및 감가상각비 비율을 낮추며
본격적인 투자 화수 사이클 진입 구간에 진입 전망.

배당규모는 5,400억원 확정하고, 당사 추정치('25년 지배순이익 4.07조원) 기
준 총주주환원(배당 및 자사주 매입/소각) 재원은 1.22조 규모로 이행 예상.
올해 배당 성향은 13.2%으로 최근 3개년 평균 13.3% 수준의 배당성향 유
지. 투자 의견 Buy, 목표주가 360,000원 유지

[표1] 현대모비스의 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	15,914	16,175	57,237	62,778	67,466
모듈 및 핵심부품	10,937	11,691	10,941	11,582	11,474	12,607	12,640	12,903	45,152	49,624	53,918
모듈조립	6,073	6,619	6,279	6,662	6,799	7,403	7,178	7,068	25,633	28,449	29,145
부품제조	2,988	3,347	3,084	3,406	3,485	3,603	3,846	4,244	12,825	15,179	18,172
전동화부품	1,876	1,725	1,579	1,514	1,190	1,600	1,617	1,590	6,694	5,997	6,601
A/S	2,928	2,964	3,061	3,128	3,278	3,330	3,274	3,273	12,080	13,154	13,548
매출 비중											
모듈 및 핵심부품	78.9	79.8	78.1	78.7	77.8	79.1	79.4	79.8	78.9	79.0	79.9
모듈조립	43.8	45.2	44.8	45.3	46.1	46.5	45.1	43.7	44.8	45.3	43.2
부품제조	21.5	22.8	22.0	23.2	23.6	22.6	24.2	26.2	22.4	24.2	26.9
전동화부품	13.5	11.8	11.3	10.3	8.1	10.0	10.2	9.8	11.7	9.6	9.8
A/S	21.1	20.2	21.9	21.3	22.2	20.9	20.6	20.2	21.1	21.0	20.1
영업이익	543	636	909	986	777	870	880	1,026	3,074	3,553	3,903
모듈 및 핵심부품	-185	-124	93	174	-100	42	67	211	-42	220	748
A/S	728	760	816	812	877	828	813	815	3,116	3,333	3,154
세전이익	1,223	1,412	1,307	1,323	1,471	1,345	1,307	1,331	5,264	5,455	5,579
지배주주순이익	861	996	920	1,279	1,031	932	980	1,125	4,056	4,068	4,170
OPM	3.9	4.3	6.5	6.7	5.3	5.5	5.5	6.3	5.4	5.7	5.8
모듈 및 핵심부품	-1.7	-1.1	0.8	1.5	-0.9	0.3	0.5	1.6	-0.1	0.4	1.4
A/S	24.9	25.7	26.7	26.0	26.7	24.9	24.8	24.9	25.8	25.3	23.3
NPM	6.2	6.8	6.6	8.7	7.0	5.9	6.2	7.0	7.1	6.5	6.2
% YoY											
매출액	-5.4	-6.6	-1.6	0.3	6.4	8.7	13.7	10.0	-3.4	9.7	7.5
영업이익	29.8	-4.2	31.6	88.5	43.1	36.8	-3.1	4.0	33.9	15.6	9.8
지배주주순이익	2.4	7.0	-7.8	96.1	19.7	-6.4	6.5	-12.0	18.5	0.3	2.5

자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

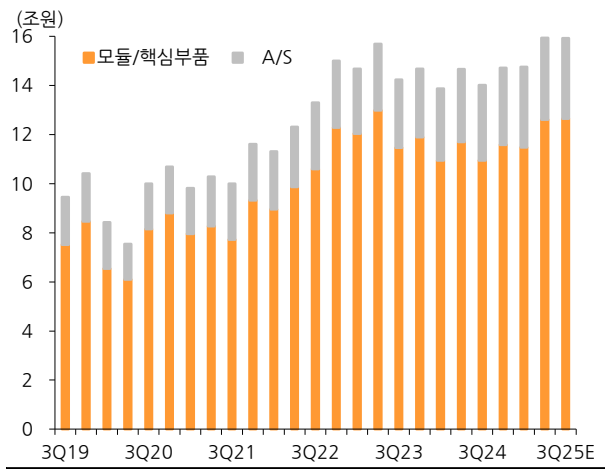
[표2] 현대모비스 실적 추정치 변동

(단위: 십억원, 원, %)

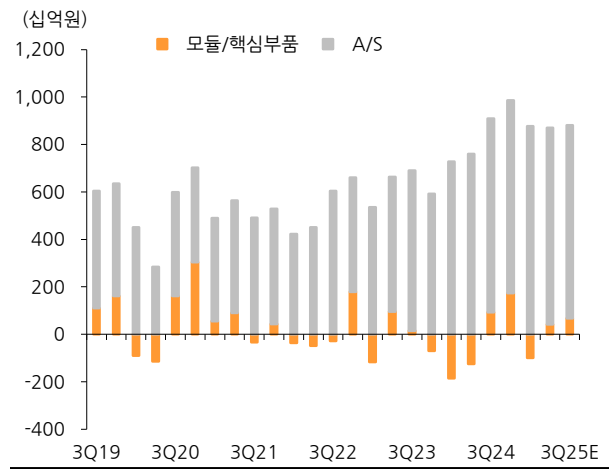
구분	종전 (25/8/28)	변동 (25/10/10)	변동률	설명
매출액(FY1)	62,664	62,778	0.2	연결기준
영업이익(FY1)	3,702	3,553	-4.0	(단위: 십억원)
EPS(FY1)	45,882	45,512	-0.8	지배주주순이익, 보통주 기준 (단위: 원)
EPS(12M FWD)	51,545	51,082	-0.9	
BPS(FY1)	514,814	518,307	0.7	
BPS(12M FWD)	550,307	559,885	1.7	
Target PER	7.1	7.1	-	동사 기준 12M FWD PER(6.4)에 10% 할증 동사 기준 12M FWD PBR(0.58)에 10% 할증
Target PBR	0.65	0.65	-	- 관세 및 업종 불확실성에 따른 글로벌 부품사 멀티플 하향 조정분(10%)에 대한 정상화
적정주가	361,835	363,302	0.4	AVG of (Target PER * EPS + Target PBR * BPS)
목표주가	360,000	360,000	-	

자료: 한화투자증권 리서치센터

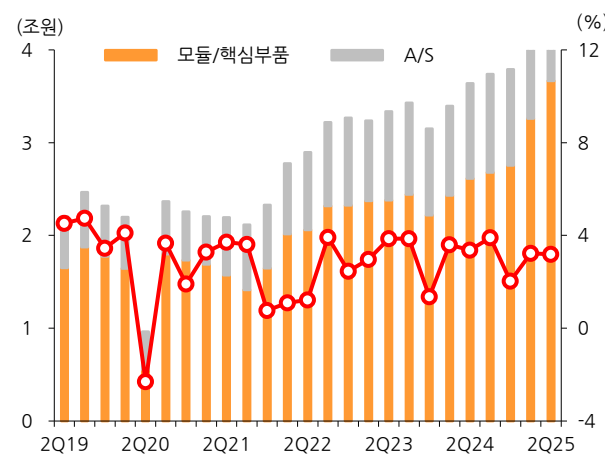
[그림1] 현대모비스 부문별 매출액 추이 및 전망



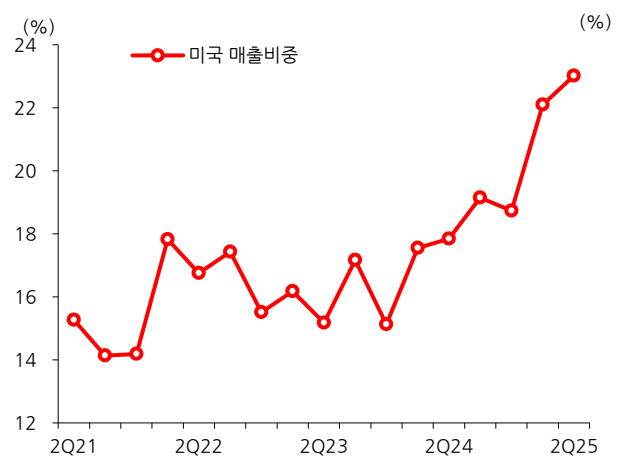
[그림2] 현대모비스 부문별 영업이익 추이 및 전망



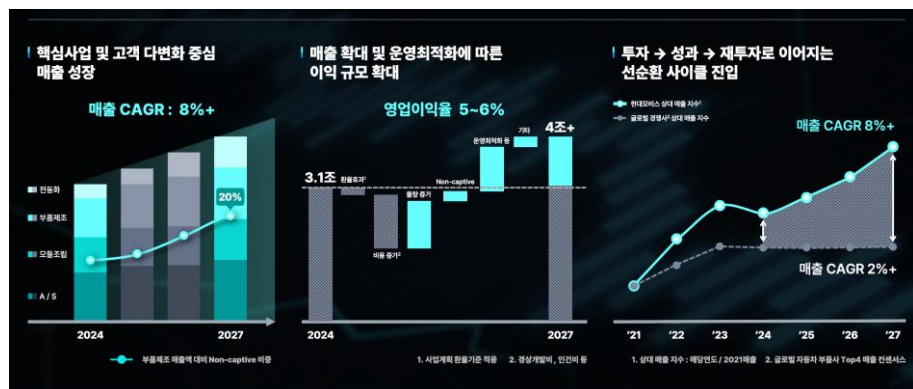
[그림3] 현대모비스 미주 매출액/OPM 추이



[그림4] 현대모비스 미주 매출 비중 추이

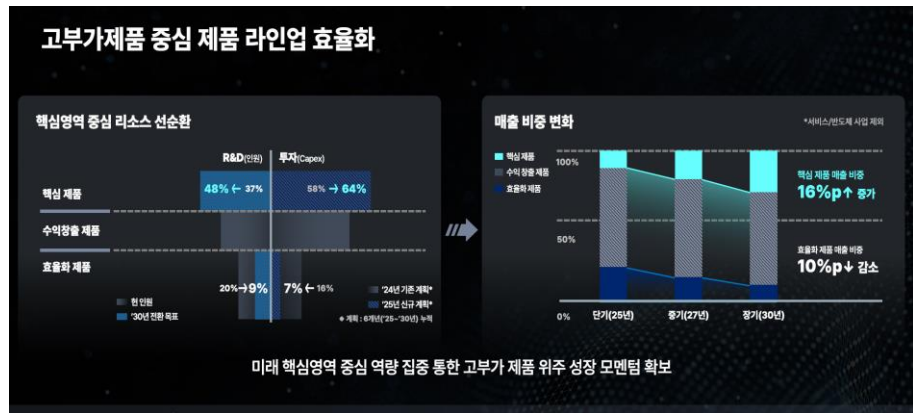


[그림5] 현대모비스 재무전략 - 2027년 재무 목표: 매출 CAGR 8%, 영업이익률 5~6% 유지



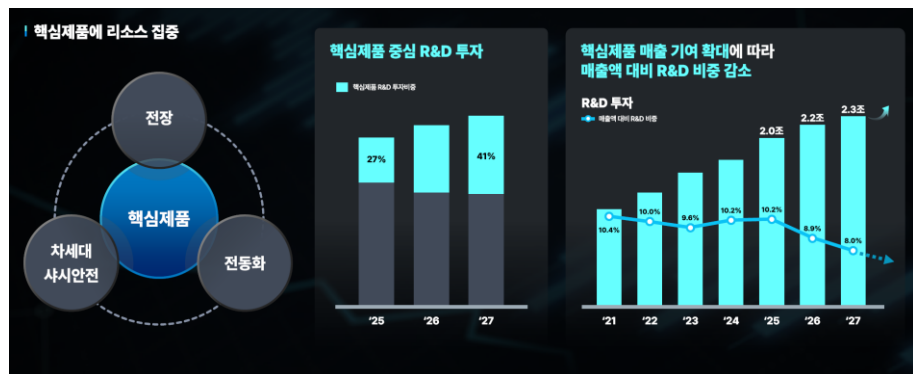
자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 현대모비스 재무전략 - 고부가 핵심 제품 중심 라인업 효율화 통한 매출/수익성 강화



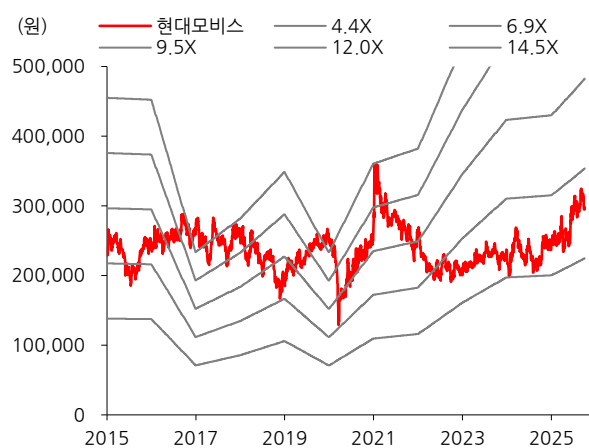
자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 현대모비스 재무전략 - 핵심 제품 중심 R&D 투자하고 매출 기여 확대 통해 비용 회수



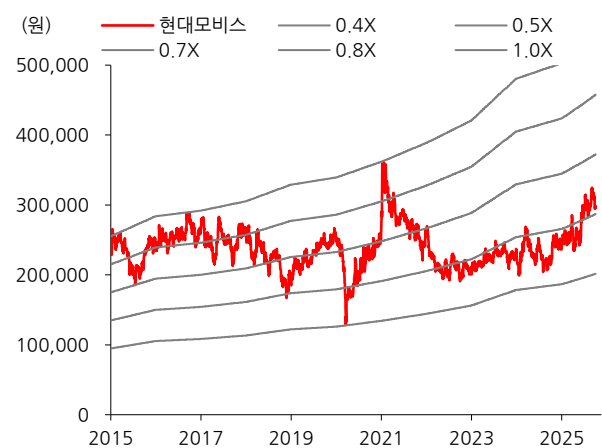
자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 현대모비스 12m forward PER Band



자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 현대모비스 12m forward PBR Band



자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	51,906	59,254	57,237	62,778	67,466
매출총이익	5,987	6,762	8,063	9,138	9,801
영업이익	2,027	2,295	3,073	3,553	3,903
EBITDA	2,925	3,221	4,058	4,712	5,145
순이자손익	179	248	325	231	213
외화관련손익	32	-21	112	86	103
지분법손익	1,222	1,845	1,788	1,550	1,309
세전계속사업손익	3,363	4,445	5,264	5,455	5,579
당기순이익	2,487	3,423	4,060	4,073	4,174
지배주주순이익	2,485	3,423	4,056	4,068	4,170
증가율(%)					
매출액	47.8	14.2	-3.4	9.7	7.5
영업이익	-35.5	13.3	33.9	15.6	9.8
EBITDA	-19.6	10.1	26.0	16.1	9.2
순이익	-26.7	37.6	18.6	0.3	2.5
이익률(%)					
매출총이익률	11.5	11.4	14.1	14.6	14.5
영업이익률	3.9	3.9	5.4	5.7	5.8
EBITDA 이익률	5.6	5.4	7.1	7.5	7.6
세전이익률	6.5	7.5	9.2	8.7	8.3
순이익률	4.8	5.8	7.1	6.5	6.2

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
영업현금흐름	2,154	5,343	4,253	2,365	3,570
당기순이익	2,487	3,423	4,060	4,073	4,174
자산상각비	898	926	985	1,159	1,243
운전자본증감	-764	1,748	-712	73	-755
매출채권 감소(증가)	-1,985	105	335	-796	-848
재고자산 감소(증가)	-870	-172	-1,057	14	-590
매입채무 증가(감소)	1,189	-185	-254	1,014	850
투자현금흐름	-1,604	-2,541	-4,589	-2,267	-858
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	-306	0
재무현금흐름	-638	-1,889	-255	-506	-923
차입금의 증가(감소)	-26	-1,232	314	190	442
자본의 증가(감소)	-612	-670	-660	-697	-1,364
배당금의 지급	-368	-367	-497	-585	-532
총현금흐름	3,187	3,628	4,575	2,292	4,325
(-)운전자본증가(감소)	902	-1,861	2,073	-113	755
(-)설비투자	1,134	1,802	2,204	2,003	1,932
(+)자산매각	-8	-73	-41	-139	-176
Free Cash Flow	1,142	3,615	258	263	1,462
(-)기타투자	29	612	-792	-141	-1,250
잉여현금	1,113	3,002	1,050	404	2,713
NOPLAT	1,499	1,768	2,370	2,653	2,920
(+) Dep	898	926	985	1,159	1,243
(-)운전자본투자	902	-1,861	2,073	-113	755
(-)Capex	1,134	1,802	2,204	2,003	1,932
OpFCF	360	2,753	-922	1,922	1,476

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
유동자산	25,660	25,565	28,424	28,586	32,078
현금성자산	4,173	5,144	4,790	4,383	6,173
매출채권	10,152	10,152	10,396	11,045	11,893
재고자산	5,267	5,512	6,763	6,647	7,237
비유동자산	29,747	33,021	38,173	39,445	40,368
투자자산	19,411	21,505	25,002	25,470	25,528
유형자산	9,371	10,481	12,003	12,717	13,508
무형자산	965	1,034	1,167	1,258	1,333
자산총계	55,407	58,586	66,597	68,030	72,446
유동부채	11,476	12,053	12,745	13,480	14,689
매입채무	8,144	8,430	8,903	9,797	10,646
유동성이자부채	1,884	1,665	1,217	1,269	1,531
비유동부채	6,123	5,878	7,733	8,113	8,514
비유동이자부채	1,759	1,085	2,337	2,417	2,596
부채총계	17,599	17,931	20,479	21,593	23,203
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,362	1,363	1,367	1,367	1,367
이익잉여금	36,979	39,640	42,911	45,301	48,106
자본조정	-1,033	-859	1,311	-761	-761
자기주식	-568	-682	-572	-684	-1,516
자본총계	37,808	40,655	46,118	46,437	49,243

주요지표

(단위: 원, 배)

12월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
주당지표					
EPS	26,359	36,545	44,818	45,512	52,105
BPS	400,887	433,855	495,499	518,307	567,526
DPS	4,000	4,500	6,000	6,100	6,500
CFPS	33,799	38,739	49,198	25,134	52,848
ROA(%)	4.7	6.0	6.5	6.0	5.9
ROE(%)	6.8	8.7	9.4	8.8	8.7
ROIC(%)	8.0	9.4	11.9	12.3	13.0
Multiples(x, %)					
PER	7.6	6.5	5.3	6.5	5.7
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	11.8	5.6
EV/EBITDA	6.3	6.1	5.1	5.6	4.9
배당수익률	2.0	1.9	2.5	2.1	2.2
안정성(%)					
부채비율	46.5	44.1	44.4	46.5	47.1
Net debt/Equity	-1.4	-5.9	-2.7	-1.5	-4.2
Net debt/EBITDA	-18.1	-74.3	-30.5	-14.8	-39.8
유동비율	223.6	212.1	223.0	212.1	218.4
이자보상배율(배)	26.8	15.3	23.8	20.5	20.6
자산구조(%)					
투자자본	44.9	40.8	41.9	42.1	42.2
현금+투자자산	55.1	59.2	58.1	57.9	57.8
자본구조(%)					
차입금	8.8	6.3	7.2	7.4	7.7
자기자본	91.2	93.7	92.8	92.6	92.3

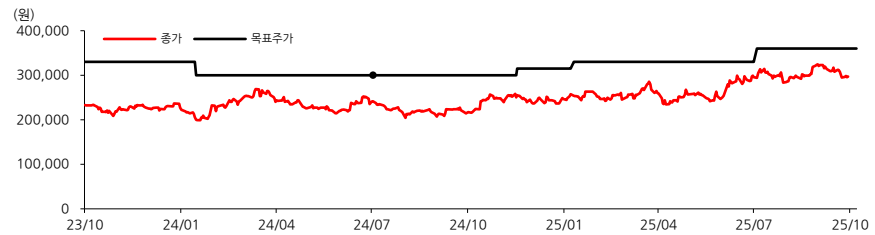
[Compliance Notice]

(공표일: 2025 년 10 월 10 일)

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 3 자에게 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 책임소재에 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	2025.08.29	2025.09.10	2025.09.26	2025.10.10
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	360,000	360,000	360,000	360,000	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 9월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	82.9%	17.1%	0.0%	100.0%