

현대모비스 (012330)

1Q25Preview: AS는 분발, 아쉬운 모 둘

투자의견

BUY(유지)

목표주가

325,000 원(유지)

현재주가

259,000 원(04/04)

시가총액

24,086(십억원)

이재일 CFA _ lee.jae-il@eugenefn.com

- 현대모비스 1Q25 영업이익은 7,950억원(+46.5%yoy, OPM 5.5%)로 컨센서스를 소폭 하회할 전망
- 부문별: 자동차 부품(모듈) -460억원(적자지속yoy), AS +8,410억원(+15.5%yoy, OPM 26.5%). AS 사업부는 원/달러 환율 상승과 선진국 수요 호조로 지난 해에 이어 고마진을 유지. 자동차 부품은 국내 공장의 생산 감소(현대차 -0.8%yoy, 기아 -1.6%yoy), 품질 비용 발생으로 적자를 지속할 전망. 품질 비용 제거 시, 손익분기점 수준의 이익률로 추정. 국내 전기차 인센티브 조기 확정 및 EV 신차 출시 효과로 전동화 부문 수익성은 개선됨
- 관세 부과로 인한 단기 영향은 제한적: 동사 이익의 대부분을 차지하는 AS 부품은 다품종 소액 제품으로 소비자에게 가격 전가가 용이함. 미국으로 수입되는 저가 부품 대부분이 관세 영향을 받기 때문에 시장 경쟁 영향은 없거나 오히려 긍정적. 미국향 OE 부품의 직수출 비중도 크지 않아 차부품의 관세 영향도 미미할 것. 단, 현대/기아 국내 공장의 대미 수출 물량 감소 시에는 국내 공장 가동률 하락에 따른 실적 악화가 예상됨
- 관세로 인한 부정적인 영향이 상대적으로 크지 않고 non-Captive 수주 확대가 지속되고 점이 주가의 방어 요인. 단기적으로 대외 불확실성 요인이 크기 때문에 관세 협상 과정을 지켜볼 필요 있을 것. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 32.5만원, 업종 최선후주 추천을 유지함

주가(원,4/4)	259,000
시가총액(십억원)	24,086

발행주식수	92,995천주
52주 최고가	289,000원
최저가	200,500원
52주 일간 Beta	0.65
60일 일평균거래대금	523억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2024F)	2.1%

주주구성	
기아 (외 8인)	31.9%
국민연금공단 (외 1인)	8.6%
미래에셋자산운용 (외 10인)	5.2%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	3.6	19.4	6.1
상대기준	6.1	23.4	16.2

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	325,000	325,000	-
영업이익(25)	3,590	3,671	▼
영업이익(26)	3,896	3,845	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	59,254	57,237	60,323	63,824
영업이익	2,295	3,073	3,590	3,896
세전손익	4,445	5,264	6,186	6,300
지배이익	3,423	4,056	4,636	4,721
EPS(원)	36,545	43,612	49,848	50,766
증감률(%)	38.6	19.3	14.3	1.8
PER(배)	6.5	5.9	5.2	5.1
ROE(%)	8.7	9.4	9.8	9.4
PBR(배)	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	6.1	5.6	4.7	4.0

자료: 유진투자증권

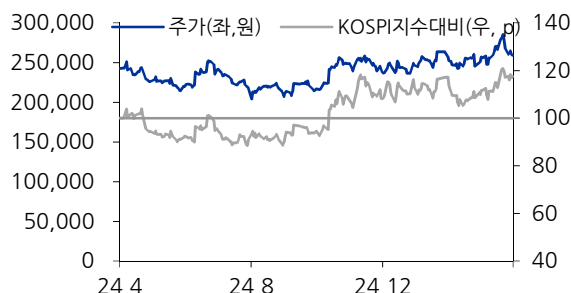


도표 1. 1Q25 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	1Q25E			시장 전망치	2Q25E			2024A	2025E		2026E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	14,550	-1.1	4.9	14,420	15,372	5.7	4.9	57,237	60,323	5.4	63,824	5.8
영업이익	795	-19.4	46.5	849	924	16.3	45.3	3,073	3,590	16.8	3,896	8.5
세전이익	1,409	6.5	15.3	1,418	1,658	17.7	17.4	5,264	6,186	17.5	6,300	1.8
지배이익	1,056	-17.4	22.6	1,054	1,243	17.7	24.8	4,056	4,636	14.3	4,721	1.8
OP Margin	5.5	-1.2	1.6	5.9	6.0	0.5	1.7	5.4	6.0	0.6	6.1	0.2
NP Margin	7.3	-1.4	1.0	7.3	8.1	0.8	1.3	7.1	7.7	0.6	7.4	-0.3
EPS(원)	45,424	-17.4	23.5	12,092	53,458	17.7	24.8	43,612	49,848	14.3	50,766	1.8
BPS(원)	480,628	-3.0	8.6	507,251	493,992	2.8	7.5	495,499	519,118	4.8	564,382	8.7
ROE(%)	9.5	-1.6	1.1	2.4	10.8	1.4	1.5	9.4	9.8	0.5	9.4	-0.5
PER(X)	5.7	-	-	21.4	4.8	-	-	5.4	5.2	-	5.1	-
PBR(X)	0.5	-	-	0.5	0.5	-	-	0.5	0.5	-	0.5	-

자료: 현대모비스, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 현대모비스 1Q25 실적 전망

(십억원)	1Q25E	1Q24	4Q24	컨센서스	%YoY	%QoQ	컨센데비
매출액	14,550	13,869	14,711	14,420	4.9	-1.1	0.9
영업이익	795	543	986	849	46.5	-19.4	-6.3
세전이익	1,409	1,223	1,323	1,418	15.3	6.5	-0.6
지배이익	1,056	861	1,279	1,054	22.6	-17.4	0.2
% of Sales							
영업이익	5.5%	3.9%	6.7%	5.9%			
세전이익	9.7%	8.8%	9.0%	9.8%			
지배이익	7.3%	6.2%	8.7%	7.3%			

자료: 현대모비스, 유진투자증권

도표 3. 현대모비스 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	60,323	63,824	60,235	62,547	0.1%	2.0%
영업이익	3,590	3,896	3,671	3,845	-2.2%	1.3%
세전이익	6,186	6,300	6,268	6,462	-1.3%	-2.5%
지배이익	4,636	4,721	4,697	4,907	-1.3%	-3.8%
% of Sales						
영업이익	6.0%	6.1%	6.1%	6.1%		
세전이익	10.3%	9.9%	10.4%	10.3%		
지배이익	7.7%	7.4%	7.8%	7.8%		

자료: 현대모비스, 유진투자증권



도표 4. 현대모비스 분기별 실적

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024A	2025E
매출액	13,869	14,655	14,002	14,711	14,550	15,372	14,956	15,446	57,237	60,323
자동차부품	10,937	11,691	10,941	11,582	11,378	12,254	11,736	12,155	45,152	47,522
A/S	2,932	2,964	3,061	3,128	3,172	3,119	3,220	3,291	12,085	12,801
매출원가	12,250	12,827	11,699	12,398	12,620	13,249	12,913	13,247	49,174	52,028
매출총이익	1,619	1,828	2,303	2,313	1,930	2,123	2,043	2,198	8,063	8,295
판관비	1,076	1,192	1,395	1,326	1,135	1,199	1,167	1,205	4,989	4,705
영업이익	543	636	909	986	795	924	877	994	3,073	3,590
자동차부품	-185	-124	93	174	-46	98	23	122	-42	198
A/S	728	760	816	812	841	826	853	872	3,116	3,392
세전이익	1,223	1,412	1,307	1,323	1,409	1,658	1,408	1,710	5,264	6,186
지배이익	861	996	920	1,279	1,056	1,243	1,055	1,282	4,056	4,636
성장률(%)										
매출액	-5.4%	-6.6%	-1.6%	0.3%	4.9%	4.9%	6.8%	5.0%	-3.4%	5.4%
영업이익	29.8%	-4.2%	31.6%	88.5%	46.5%	45.3%	-3.5%	0.8%	33.9%	16.8%
지배이익	2.4%	7.0%	-7.8%	96.1%	22.6%	24.8%	14.7%	0.3%	18.5%	14.3%
이익률(%)										
매출총이익	11.7%	12.5%	16.4%	15.7%	13.3%	13.8%	13.7%	14.2%	14.1%	13.8%
영업이익	3.9%	4.3%	6.5%	6.7%	5.5%	6.0%	5.9%	6.4%	5.4%	6.0%
지배이익	6.2%	6.8%	6.6%	8.7%	7.3%	8.1%	7.1%	8.3%	7.1%	7.7%

자료: 현대모비스, 유진투자증권



현대모비스(012330.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	55,407	58,586	66,597	69,463	74,814
유동자산	25,660	25,565	28,424	29,413	32,815
현금성자산	4,173	5,144	4,790	5,599	7,974
매출채권	10,152	10,152	10,396	10,539	11,126
재고자산	5,267	5,512	6,763	6,735	7,110
비유동자산	29,747	33,021	38,173	40,050	41,999
투자자산	19,411	21,505	25,002	26,017	27,074
유형자산	9,371	10,481	12,003	12,744	13,524
기타	965	1,034	1,167	1,288	1,401
부채총계	17,599	17,931	20,479	21,148	22,289
유동부채	11,476	12,053	12,745	12,806	13,330
매입채무	8,144	8,430	8,903	8,938	9,435
유동성이자부채	1,884	1,665	1,217	1,217	1,217
기타	1,449	1,957	2,625	2,651	2,678
비유동부채	6,123	5,878	7,733	8,342	8,960
비유동이자부채	1,759	1,085	2,337	2,737	3,137
기타	4,364	4,792	5,396	5,605	5,822
자본총계	37,808	40,655	46,118	48,315	52,524
지배지분	37,799	40,634	46,081	48,277	52,487
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,362	1,363	1,367	1,367	1,367
이익잉여금	36,979	39,640	42,911	47,035	51,245
기타	(1,033)	(859)	1,311	(616)	(616)
비지배지분	8	21	37	37	37
자본총계	37,808	40,655	46,118	48,315	52,524
총차입금	3,643	2,751	3,554	3,954	4,354
순차입금	(530)	(2,394)	(1,236)	(1,645)	(3,620)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	2,154	5,343	4,253	3,236	4,949
당기순이익	2,487	3,423	4,060	4,640	4,725
자산상각비	898	926	985	1,184	1,259
기타비현금성손익	(198)	(721)	(5,272)	(3,961)	(2,025)
운전자본증감	(764)	1,748	(712)	(119)	(503)
매출채권감소(증가)	(1,985)	105	335	(143)	(587)
재고자산감소(증가)	(870)	(172)	(1,057)	28	(375)
매입채무증가(감소)	1,189	(185)	(254)	34	497
기타	902	2,000	264	(39)	(39)
투자현금	(1,604)	(2,541)	(4,589)	(2,315)	(2,463)
단기투자자산감소	(294)	(167)	(1,776)	(0)	(0)
장기투자증권감소	(224)	(488)	(839)	(206)	(244)
설비투자	1,134	1,802	2,204	1,834	1,941
유형자산처분	78	38	116	0	0
무형자산처분	(86)	(111)	(157)	(211)	(211)
재무현금	(638)	(1,889)	(255)	(111)	(111)
차입금증가	(26)	(1,232)	314	400	400
자본증가	(612)	(670)	(570)	(511)	(511)
배당금지급	368	367	407	511	511
현금 증감	(68)	991	(291)	809	2,375
기초현금	4,156	4,088	5,079	4,788	5,598
기말현금	4,088	5,079	4,788	5,598	7,972
Gross Cash flow	3,187	3,628	4,575	3,355	5,452
Gross Investment	2,074	626	3,526	2,434	2,965
Free Cash Flow	1,113	3,002	1,050	921	2,486

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	51,906	59,254	57,237	60,323	63,824
증가율(%)	24.5	14.2	(3.4)	5.4	5.8
매출원가	45,919	52,492	49,174	52,028	54,950
매출총이익	5,987	6,762	8,063	8,295	8,874
판매 및 일반관리비	3,961	4,467	4,989	4,705	4,978
기타영업손익	23	13	12	(6)	6
영업이익	2,027	2,295	3,073	3,590	3,896
증가율(%)	(0.7)	13.3	33.9	16.8	8.5
EBITDA	2,925	3,221	4,058	4,774	5,155
증가율(%)	1.7	10.1	26.0	17.6	8.0
영업외손익	1,336	2,150	2,191	2,596	2,404
이자수익	254	398	454	444	469
이자비용	76	150	129	163	180
지분법손익	1,222	1,845	1,788	746	746
기타영업외손익	(64)	56	79	1,569	1,369
세전순이익	3,363	4,445	5,264	6,186	6,300
증가율(%)	5.3	32.2	18.4	17.5	1.8
법인세비용	875	1,022	1,204	1,547	1,575
당기순이익	2,487	3,423	4,060	4,640	4,725
증가율(%)	5.3	37.6	18.6	14.3	1.8
지배주주지분	2,485	3,423	4,056	4,636	4,721
증가율(%)	5.7	37.7	18.5	14.3	1.8
비지배지분	2	1	5	4	4
EPS(원)	26,359	36,545	43,612	49,848	50,766
증가율(%)	6.0	38.6	19.3	14.3	1.8
수정EPS(원)	26,359	36,545	43,611	49,847	50,766
증가율(%)	6.0	38.6	19.3	14.3	1.8

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	26,359	36,545	43,612	49,848	50,766
BPS	400,887	433,855	495,499	519,118	564,382
DPS	4,000	4,500	5,500	5,500	6,000
밸류에이션(배, %)					
PER	7.6	6.5	5.9	5.2	5.1
PBR	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	6.3	6.1	5.6	4.7	4.0
배당수익율	2.0	1.9	2.1	2.1	2.3
PCR	5.9	6.1	5.3	7.2	4.4
수익성(%)					
영업이익율	3.9	3.9	5.4	6.0	6.1
EBITDA이익율	5.6	5.4	7.1	7.9	8.1
순이익율	4.8	5.8	7.1	7.7	7.4
ROE	6.8	8.7	9.4	9.8	9.4
ROIC	8.0	9.4	11.9	12.3	12.8
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(1.4)	(5.9)	(2.7)	(3.4)	(6.9)
유동비율	223.6	212.1	223.0	229.7	246.2
이자보상배율	26.8	15.3	23.8	22.1	21.7
활동성 (회)					
총자산회전율	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9
매출채권회전율	5.7	5.8	5.6	5.8	5.9
재고자산회전율	10.9	11.0	9.3	8.9	9.2
매입채무회전율	6.9	7.2	6.6	6.8	6.9



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)

