

## 현대모비스 (012330/KS)

## 턴어라운드 성장성까지

Mobility. 윤혁진 / hjyoon2019@sks.co.kr / 3773-9025

Signal: 관세 노이즈 속에서도 빛난 제조 부문 흑자전환

Key: A/S 부문 일회성 비용 제외 시 24%대 마진 체력 확인

Step: 26년 제조 수익성 본궤도 진입과 로봇틱스 모멘텀

EARNINGS  
REVIEW

## 매수(유지)

목표주가: 590,000 원(상향)

현재주가: 447,000 원

상승여력: 32.0%

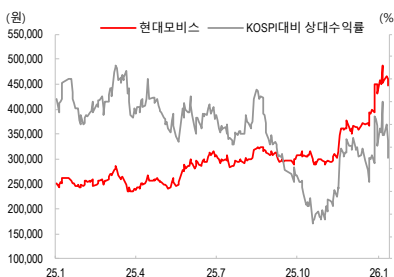
## STOCK DATA

|              |            |
|--------------|------------|
| 주가(26/01/28) | 447,000 원  |
| KOSPI        | 5,170.81pt |
| 52주 최고가      | 487,500 원  |
| 60일 평균 거래대금  | 155 십억원    |

## COMPANY DATA

|         |            |
|---------|------------|
| 발행주식수   | 9,073 만주   |
| 시가총액    | 40,557 십억원 |
| 주요주주    |            |
| 기아(외 7) | 32.70%     |
| 국민연금공단  | 8.83%      |
| 외국인 지분율 | 43.65%     |

## 주가 및 상대수익률



## 4Q25 실적 Review: 제조 부문 흑자 전환 달성

현대모비스 4Q25 실적은 매출액 15.4 조원(+4.7% YoY, +2.4% QoQ), 영업이익 9,305 억원(-5.6% YoY, +19.2% QoQ, OPM 6.0%)을 기록했다. 당사 추정치(8,770 억원)를 상회하고 컨센서스에 부합한 실적을 기록했다.

**모듈 및 핵심부품(Turnaround):** 매출액은 완성차 생산 감소(-1.4% YoY)에도 불구하고 전장 및 북미 전동화 신공장 물량 증가로 전년 대비 +4.0% 성장했다. 특히 영업이익이 1,706 억원을 기록하며 흑자 전환(OPM 1.4%)에 성공했다. 관세 비용은 25년 연간 2,500 억원 정도 있었는데, 4 분기에 약 2,000 억원이 완성차와의 정산을 통해 회수되었으며, 믹스 개선 효과가 더해지면서 호실적을 기록했다.

**A/S 사업(Solid):** 매출액은 우호적 환율과 글로벌 수요 강세로 +7.2% 증가했다. 영업이익은 7,599 억원(OPM 22.7%)으로 전년 대비 -6.4% 감소했는데, 이는 1) 관세 영향 약 870 억원, 2) 품질 비용(부품) 약 600 억원 등 일회성 비용이 반영된 탓이다. 이를 제외한 정상적인 마진율은 여전히 24% 중반대의 높은 수준을 유지하고 있다

## 26년 전망: 이익 체력 증명과 신사업 기대감

26년에는 1) 현대차/기아의 고부가 차종(HEV/SUV) 비중 확대, 2) 북미 전동화 공장 가동률 상승에 따른 고정비 부담 완화, 3) 램프 사업부 매각 등 저수익 사업 재편 효과로 제조 부문 이익 기여도가 본격적으로 확대될 전망이다. 동사는 25년 기말 배당을 5,000 원으로 결정(연간 6,500 원), 총 주주환원율(TSR) 32.8%를 달성하며 시장과의 약속(TSR 30%+)을 이행했다. 26년에도 탄력적인 자사주 매입 및 소각 정책을 유지하며 주주 가치를 제고할 계획이다. 지배구조와 로봇틱스 모멘텀까지 보유한 현대모비스에 대해 투자의견 매수 유지하고, 목표주가는 59만원으로 상향한다.

## 추정치 변경 및 컨센서스 비교

|              | 25년 4분기   |              |       |        |       | 26년 연간실적  |           |       |        |       |
|--------------|-----------|--------------|-------|--------|-------|-----------|-----------|-------|--------|-------|
|              | 실적<br>확정치 | SK 증권<br>추정치 | 차이(%) | 컨센서스   | 차이(%) | 신규<br>추정치 | 이전<br>추정치 | 차이(%) | 컨센서스   | 차이(%) |
| 매출액(십억원)     | 15,398    | 15,632       | -1.5  | 15,535 | -0.9  | 64,613    | 63,581    | 1.6   | 65,384 | -1.2  |
| 영업이익(십억원)    | 931       | 877          | 6.2   | 932    | -0.1  | 3,761     | 3,401     | 10.6  | 3,816  | -1.4  |
| 지배주주순이익(십억원) | 765       | 1,572        | -51.3 | 1,065  | -28.2 | 4,685     | 4,414     | 6.1   | 4,451  | 5.3   |
| 영업이익률(%)     | 6.0       | 5.6          | -     | 6.0    | -     | 5.8       | 5.3       | -     | 5.8    | -     |
| 지배주주순이익률(%)  | 5.0       | 10.1         | -     | 6.9    | -     | 7.3       | 6.9       | -     | 6.8    | -     |

자료: SK 증권

EARNINGS REVIEW

|           | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25   | 4Q25   | 1Q26   | 2Q26   | 3Q26   | 4Q26   | 2023   | 2024   | 2025   | 2026   |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액       | 14,752 | 15,936 | 15,032 | 15,398 | 15,518 | 16,989 | 16,405 | 15,701 | 59,254 | 57,237 | 61,118 | 64,613 |
| 영업이익      | 777    | 870    | 780    | 931    | 862    | 939    | 989    | 970    | 2,295  | 3,074  | 3,358  | 3,761  |
| OPM       | 5.3%   | 5.5%   | 5.2%   | 6.0%   | 5.6%   | 5.5%   | 6.0%   | 6.2%   | 3.9%   | 5.4%   | 5.5%   | 5.8%   |
| 모듈 및 핵심부품 | 11,474 | 12,607 | 11,675 | 12,044 | 12,227 | 13,419 | 12,710 | 12,318 | 48,371 | 45,152 | 47,800 | 50,673 |
| 전동화       | 1,190  | 1,600  | 1,310  | 1,255  | 1,411  | 1,554  | 1,492  | 1,368  | 12,248 | 6,694  | 5,355  | 5,826  |
| 부품제조      | 3,485  | 3,603  | 3,517  | 3,608  | 4,159  | 4,373  | 4,194  | 3,904  | 11,096 | 12,825 | 14,213 | 16,630 |
| 모듈조립      | 6,799  | 7,403  | 6,849  | 7,181  | 6,656  | 7,492  | 7,024  | 7,046  | 25,027 | 25,633 | 28,232 | 28,217 |
| 영업이익      | -100   | 42     | -37    | 171    | 82     | 101    | 97     | 151    | -76    | -42    | 76     | 432    |
| OPM       | -0.9%  | 0.3%   | -0.3%  | 1.4%   | 0.7%   | 0.8%   | 0.8%   | 1.2%   | -0.2%  | -0.1%  | 0.2%   | 0.9%   |
| AS 매출액    | 3,278  | 3,330  | 3,357  | 3,354  | 3,291  | 3,570  | 3,696  | 3,383  | 10,883 | 12,085 | 13,318 | 13,939 |
| 영업이익      | 877    | 828    | 817    | 760    | 779    | 838    | 892    | 819    | 2,371  | 3,116  | 3,282  | 3,329  |
| OPM       | 26.7%  | 24.9%  | 24.3%  | 22.7%  | 23.7%  | 23.5%  | 24.1%  | 24.2%  | 21.8%  | 25.8%  | 24.6%  | 23.9%  |

자료: 현대모비스, SK 증권

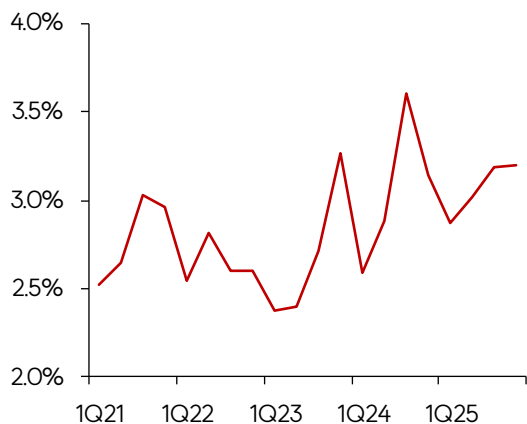
| 구분      | 비고                                    |
|---------|---------------------------------------|
| 26년 EPS | 51,637원                               |
| 적용 PER  | 11.4배 테슬라 제외한 글로벌 OEMPER 평균에 30% 프리미엄 |
| 목표주가    | 590,000원                              |
| 현재주가    | 447,000원                              |
| Upside  | 32.0%                                 |

자료: 현대모비스, SK 증권

| 기업명                       | 시가총액<br>(십억원) | PER(배) |       | OP Growth(%) |       | PBR(배) |      | EV/EBITD(배) |      | ROE(%) |      | 부채비율<br>(%) | 24년<br>이자보상배율<br>(배) |
|---------------------------|---------------|--------|-------|--------------|-------|--------|------|-------------|------|--------|------|-------------|----------------------|
|                           |               | 25E    | 26E   | 25E          | 26E   | 25E    | 26E  | 25E         | 26E  | 25E    | 26E  |             |                      |
| 현대차                       | 101,253       | 11.0   | 10.1  | -12.1        | 9.2   | 1.1    | 1.0  | 14.0        | 12.8 | 9.7    | 9.6  | 131.2       | 31.5                 |
| 기아                        | 58,289        | 7.7    | 6.7   | 1.2          | 12.8  | 1.0    | 0.9  | 3.4         | 2.7  | 13.2   | 13.8 | 6.4         | 124.8                |
| GM                        | 111,195       | 8.4    | 7.2   | 336.2        | 8.2   | 1.2    | 1.2  | 4.0         | 3.6  | 13.6   | 16.4 | 199.3       | 15.1                 |
| Ford                      | 79,039        | 12.2   | 9.0   | 32.3         | 28.4  | 1.2    | 1.2  | 4.5         | 3.8  | 9.5    | 13.9 | 358.6       | 4.7                  |
| Stellantis                | 40,318        | 29.8   | 5.4   | -28.0        | 125.6 | 0.3    | 0.3  | 1.7         | 1.1  | -0.5   | 5.0  | 45.3        | 2.8                  |
| Toyota                    | 495,134       | 9.7    | 12.5  | 1.0          | -18.5 | 1.2    | 1.1  | 12.5        | 14.8 | 13.1   | 9.7  | 103.8       | 75.5                 |
| Honda                     | 74,627        | 7.2    | 12.8  | 16.2         | -48.8 | 0.5    | 0.5  | 5.5         | 11.7 | 7.7    | 4.0  | 80.7        | 23.2                 |
| Daimler                   | 93,568        | 10.2   | 8.4   | -50.1        | 30.0  | 0.6    | 0.6  | 1.7         | 1.4  | 5.5    | 6.8  | 122.1       | 65.8                 |
| Volkswagen                | 87,646        | 9.5    | 4.7   | -50.9        | 83.6  | 0.3    | 0.3  | 1.0         | 0.9  | 3.4    | 5.5  | 129.2       | 10.2                 |
| BMW                       | 92,082        | 8.2    | 7.8   | -12.9        | 4.7   | 0.6    | 0.5  | 6.5         | 6.1  | 7.1    | 7.1  | 111.6       | 20.0                 |
| Tesla                     | 2,040,771     | 268.5  | 198.3 | -35.1        | 47.7  | 17.7   | 16.5 | 108.1       | 93.2 | 6.5    | 7.2  | 18.5        | 20.2                 |
| 평균<br>(테슬라, 현대차<br>그룹 제외) | 134,201       | 11.9   | 8.5   | 30.5         | 26.6  | 0.7    | 0.7  | 4.7         | 5.4  | 7.4    | 8.5  | 143.8       | 27.2                 |

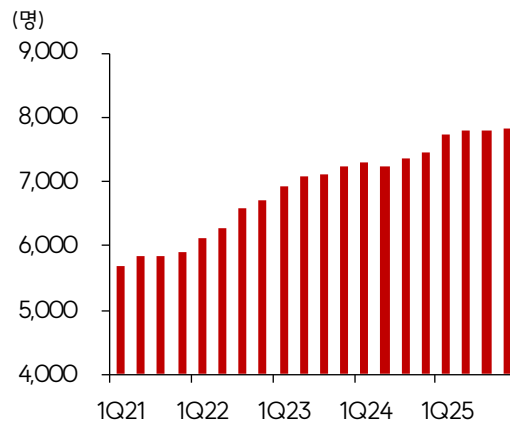
자료: 블룸버그, SK 증권

매출액 대비 R&D 투자 비중 추이



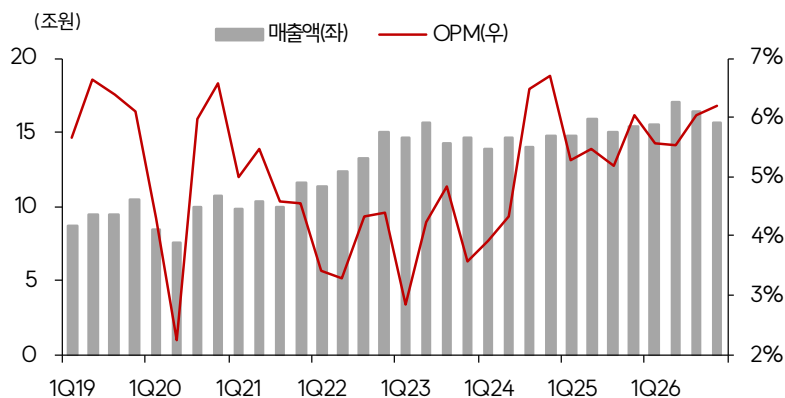
자료: 현대모비스, SK 증권

연구개발 인력 추이



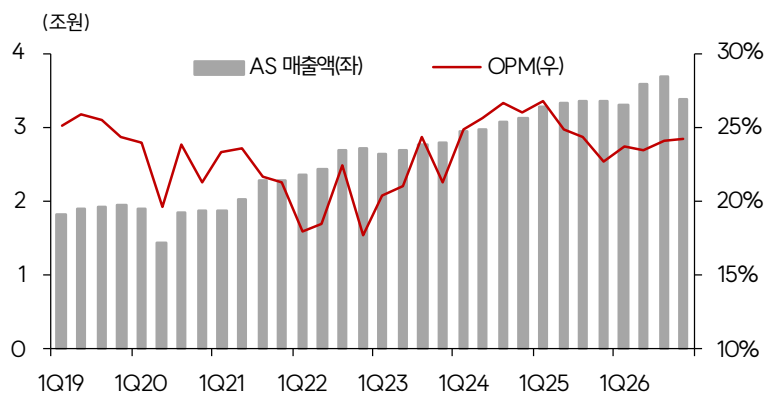
자료: 현대모비스, SK 증권

현대모비스 실적 추이 및 전망



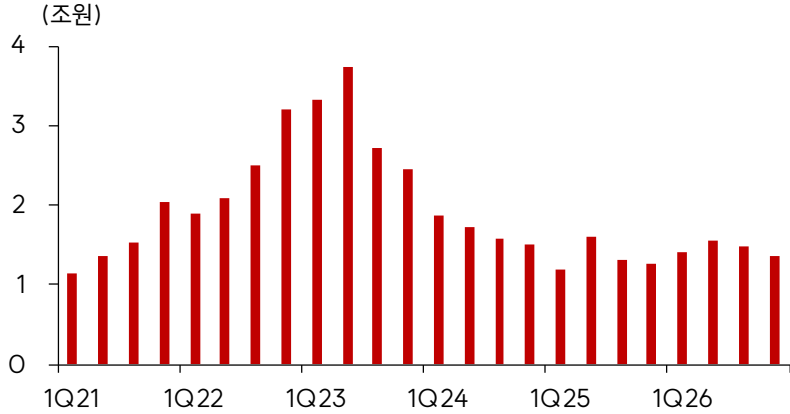
자료: 현대모비스, SK 증권

AS 사업부문 실적 추이 및 전망



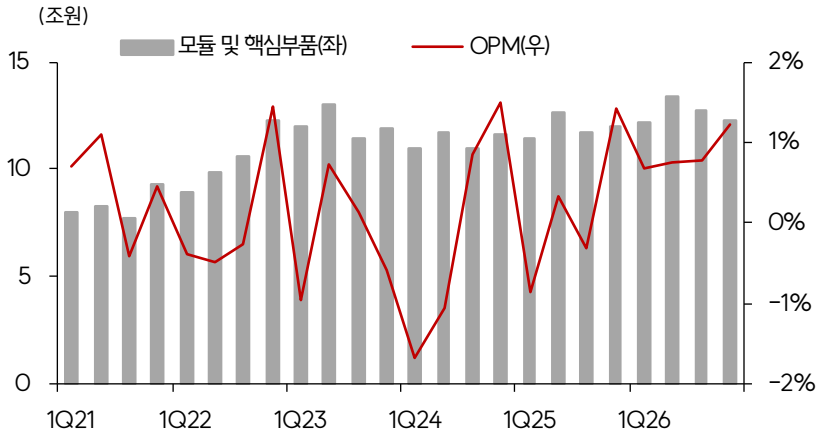
자료: 현대모비스, SK 증권

전동화 사업부문 매출액 추이 및 전망



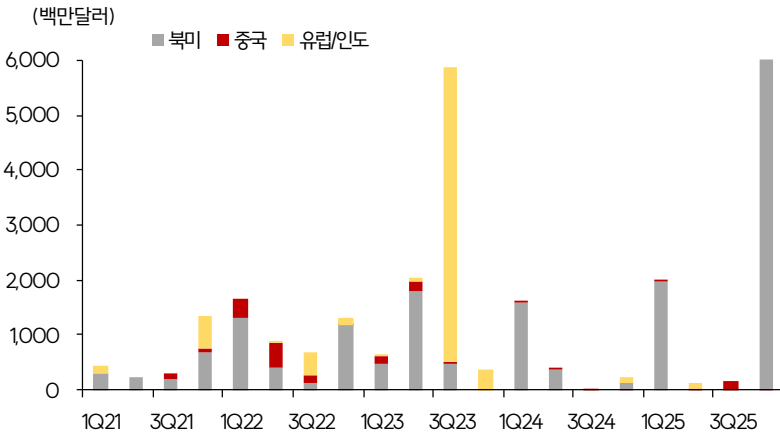
자료: 현대모비스, SK 증권

모듈 및 핵심부품 사업부문 실적 추이 및 전망



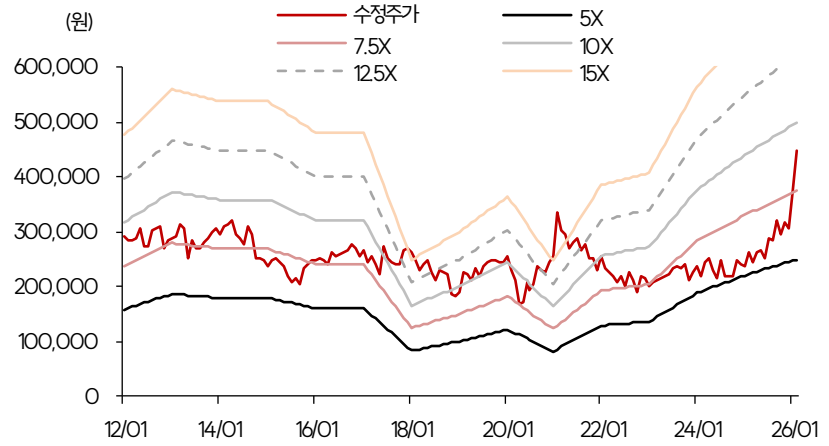
자료: 현대모비스, SK 증권

Non-Captive 수주실적 추이



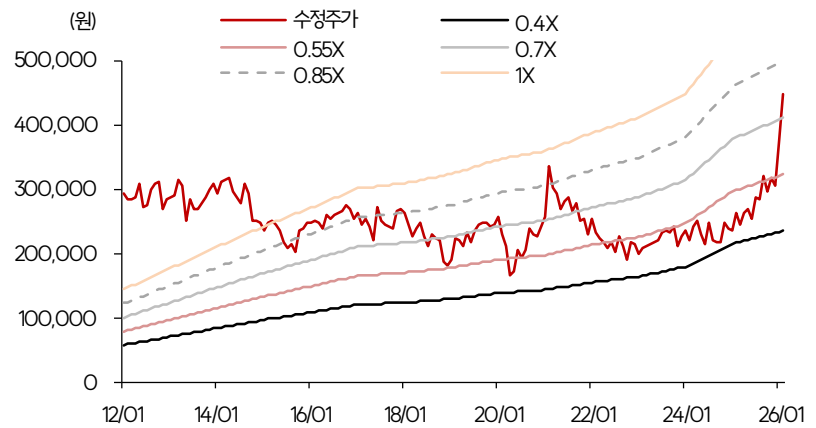
자료: 현대모비스, SK 증권

현대모비스 PER Band 차트



자료: 현대모비스, SK 증권

현대모비스 PBR Band 차트



자료: 현대모비스, SK 증권

## <실적발표회 Q&A 정리>

### 1. 관세 영향 및 대응

- **제조 부문 관세:** 25년 연간 약 2,500억 원 영향 있었으나, 4분기에만 약 2,000억 원 회수하여 실질적 연간 손익 영향 미미함
- **AS 부문 관세:** B2C 사업으로 관세비용을 직접 전가하기는 어려움. 약 870억 원 영향 발생. 소비자 가격 인상 및 고객사 분담 협의 중이며 26년 내 회수 및 회복 예상
- **26년 전망:** 트럼프 관세(25%) 등 불확실성 있으나, 보전 협상 및 성장 계획을 통해 수익성 유지 전망

### 2. 실적 및 비용 (AS/지분법)

- **AS 부문 일회성 비용:** 품질 비용(와이어링 하네스 관련) 약 600억 원 반영
- **AS 수익성:** 일회성 비용 제외 시 영업이익률 약 24% 중반 수준 유지

### 3. 로봇 액추에이터 (보스턴 다이내믹스)

- **매출 발생 시점:** 보스턴 다이내믹스(BD) 양산 스케줄 연동, 유의미한 실적은 27~28년 예상
- **투자 부담:** 기존 보유 기술 기반이므로 대규모 R&D 및 CAPEX 불필요
- **수익성:** Capex·R&D 부담 낮아 양산 시 수익성 증대 기여 기대
- **액추에이터 외 추가 부품 협력 논의 진행 중**

### 4. 투자(CAPEX) 및 R&D

- **집행 계획:** 연초 계획 대비 통상 70~80% 수준 집행 예상
- **25년 계획:** 24년 미집행 이월분 약 3,700억 원 포함된 수치
- **데이터 센터:** 엔비디아 GPU 등 데이터 센터 투자는 아직 예산에 미반영 (의사결정 시 집행 가능)

### 5. 전동화 및 제조 부문 전망

- **전동화 수익성:** 전기차 수요 둔화로 BP(손익분기점) 달성 시점 지연. 단, 물량 증가 및 하이브리드 보완으로 전년 대비 개선 전망
- **자산 상각:** GM/Ford 식의 대규모 일회성 비용 처리(Write-down) 이슈는 없을 것으로 판단
- **전망:** 신차 양산 및 고부가가치 핵심 부품(샤시/전장) 믹스 개선으로 턴어라운드 방향성 유효

#### 6. 사업 포트폴리오 (램프 사업 매각)

- **현황:** 램프 사업부 OP Mobility와 MOU 체결
- **배경:** 고비용 구조(R&D, CAPEX, 인건비) 효율화 및 '선택과 집중' 전략 일환
- **성격:** 단순 저부가 사업 정리가 아닌, 사업 경쟁력 제고 및 자원 효율적 배분 목적

#### 7. Non-Captive 수주

- **실적:** 25년 목표(74.5억 달러) 대비 약 123% 달성 (완료 기준 12건)
- **내용:** 비밀유지 계약으로 고객사 비공개. 시장에서 대기하던 기존 Pending 건과는 다른 신규 수주임

#### 8. 주주환원

- **자사주 매입:** 25년 TSR(총주주환원율) 32% 달성(현금배당 확대)으로 26년 2월 추가 매입은 없음
- **향후 계획:** 잔여분은 26년 정책과 통합하여 탄력적 운영 및 기보유 자사주 일부 소각 예정

재무상태표

| 12월 결산(십억원)    | 2023   | 2024   | 2025E  | 2026E  | 2027E  |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>유동자산</b>    | 25,565 | 28,424 | 30,544 | 34,157 | 38,363 |
| 현금및현금성자산       | 5,079  | 4,788  | 5,302  | 7,908  | 11,265 |
| 매출채권 및 기타채권    | 10,152 | 10,396 | 11,034 | 11,605 | 12,085 |
| 재고자산           | 5,512  | 6,763  | 7,176  | 7,545  | 7,856  |
| <b>비유동자산</b>   | 33,021 | 38,173 | 40,056 | 41,614 | 42,874 |
| 장기금융자산         | 1,065  | 1,087  | 1,091  | 1,095  | 1,098  |
| 유형자산           | 10,481 | 12,003 | 12,526 | 12,917 | 13,198 |
| 무형자산           | 1,034  | 1,167  | 1,097  | 1,036  | 984    |
| <b>자산총계</b>    | 58,586 | 66,597 | 70,600 | 75,771 | 81,237 |
| <b>유동부채</b>    | 12,053 | 12,745 | 13,574 | 14,320 | 14,951 |
| 단기금융부채         | 1,665  | 1,217  | 1,300  | 1,374  | 1,437  |
| 매입채무 및 기타채무    | 7,742  | 8,089  | 8,638  | 9,132  | 9,549  |
| 단기충당부채         | 1,206  | 1,345  | 1,436  | 1,518  | 1,588  |
| <b>비유동부채</b>   | 5,878  | 7,733  | 7,830  | 8,144  | 8,409  |
| 장기금융부채         | 1,085  | 2,337  | 2,337  | 2,337  | 2,337  |
| 장기매입채무 및 기타채무  | 385    | 253    | 253    | 253    | 253    |
| 장기충당부채         | 378    | 388    | 414    | 438    | 458    |
| <b>부채총계</b>    | 17,931 | 20,479 | 21,403 | 22,464 | 23,360 |
| <b>지배주주지분</b>  | 40,634 | 46,081 | 49,155 | 53,261 | 57,825 |
| 자본금            | 491    | 491    | 491    | 491    | 491    |
| 자본잉여금          | 1,363  | 1,367  | 1,367  | 1,367  | 1,367  |
| 기타자본구성요소       | -715   | -616   | -616   | -616   | -616   |
| 자기주식           | -682   | -572   | -572   | -572   | -572   |
| 이익잉여금          | 39,640 | 42,911 | 45,986 | 50,091 | 54,655 |
| 비지배주주지분        | 21     | 37     | 41     | 47     | 52     |
| <b>자본총계</b>    | 40,655 | 46,118 | 49,197 | 53,308 | 57,877 |
| <b>부채외자본총계</b> | 58,586 | 66,597 | 70,600 | 75,771 | 81,237 |

현금흐름표

| 12월 결산(십억원)       | 2023   | 2024   | 2025E  | 2026E  | 2027E  |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>영업활동현금흐름</b>   | 5,343  | 4,253  | 2,676  | 3,174  | 3,557  |
| 당기순이익(손실)         | 3,423  | 4,060  | 3,662  | 4,691  | 5,149  |
| 비현금성항목등           | 205    | 515    | -388   | -967   | -933   |
| 유형자산감가상각비         | 852    | 903    | 978    | 1,033  | 1,073  |
| 무형자산상각비           | 74     | 82     | 70     | 61     | 52     |
| 기타                | -721   | -469   | -1,436 | -2,061 | -2,059 |
| 운전자본감소(증가)        | 1,748  | -712   | 3      | 8      | 11     |
| 매출채권및기타채권의감소(증가)  | 105    | 335    | -638   | -571   | -480   |
| 재고자산의감소(증가)       | -172   | -1,057 | -413   | -369   | -311   |
| 매입채무및기타채무의증가(감소)  | -185   | -254   | 549    | 494    | 418    |
| 기타                | -801   | -282   | -2,050 | -1,981 | -2,241 |
| 법인세납부             | -767   | -672   | -1,449 | -1,423 | -1,570 |
| <b>투자활동현금흐름</b>   | -2,541 | -4,589 | -894   | -34    | 343    |
| 금융자산의감소(증가)       | -167   | -1,774 | 0      | 0      | 0      |
| 유형자산의감소(증가)       | -1,764 | -2,088 | -1,500 | -1,425 | -1,354 |
| 무형자산의감소(증가)       | -111   | -157   | 0      | 0      | 0      |
| 기타                | -499   | -570   | 606    | 1,391  | 1,697  |
| <b>재무활동현금흐름</b>   | -1,889 | -255   | -501   | -505   | -517   |
| 단기금융부채의증가(감소)     | -1,249 | -755   | 83     | 74     | 63     |
| 장기금융부채의증가(감소)     | 18     | 1,069  | 0      | 0      | 0      |
| 자본의증가(감소)         | 1      | 4      | 0      | 0      | 0      |
| 배당금지급             | -367   | -406   | -583   | -580   | -580   |
| 기타                | -292   | -167   | 0      | 0      | 0      |
| <b>현금의 증가(감소)</b> | 991    | -291   | 513    | 2,606  | 3,358  |
| 기초현금              | 4,088  | 5,079  | 4,788  | 5,302  | 7,908  |
| 기말현금              | 5,079  | 4,788  | 5,302  | 7,908  | 11,265 |
| FCF               | 3,579  | 2,165  | 1,176  | 1,749  | 2,203  |

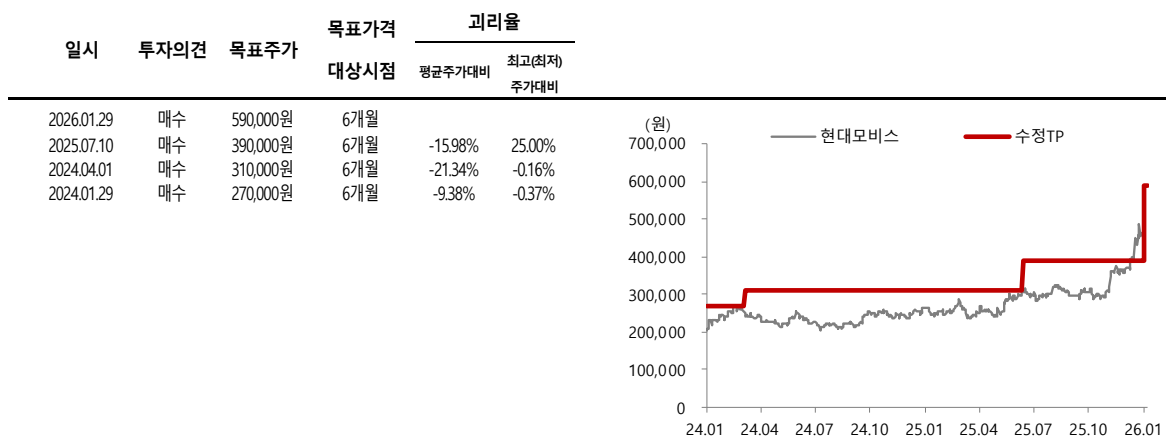
자료 : 현대모비스, SK증권 추정

포괄손익계산서

| 12월 결산(십억원)     | 2023   | 2024   | 2025E  | 2026E  | 2027E  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>매출액</b>      | 59,254 | 57,237 | 61,118 | 64,613 | 67,568 |
| <b>매출원가</b>     | 52,492 | 49,174 | 52,433 | 55,220 | 57,457 |
| <b>매출총이익</b>    | 6,762  | 8,063  | 8,685  | 9,393  | 10,111 |
| 매출총이익률(%)       | 11.4   | 14.1   | 14.2   | 14.5   | 15.0   |
| <b>판매비와 관리비</b> | 4,467  | 4,989  | 5,327  | 5,632  | 5,890  |
| <b>영업이익</b>     | 2,295  | 3,073  | 3,358  | 3,761  | 4,222  |
| 영업이익률(%)        | 3.9    | 5.4    | 5.5    | 5.8    | 6.2    |
| <b>비영업손익</b>    | 2,150  | 2,191  | 1,753  | 2,352  | 2,498  |
| 순금융손익           | 232    | 296    | 88     | 105    | 140    |
| 외환관련손익          | -21    | 112    | 119    | 126    | 132    |
| 관계기업등 투자손익      | 1,845  | 1,788  | 1,518  | 2,093  | 2,198  |
| <b>세전계속사업이익</b> | 4,445  | 5,264  | 5,111  | 6,113  | 6,719  |
| 세전계속사업이익률(%)    | 7.5    | 9.2    | 8.4    | 9.5    | 9.9    |
| <b>계속사업법인세</b>  | 1,022  | 1,204  | 1,449  | 1,423  | 1,570  |
| <b>계속사업이익</b>   | 3,423  | 4,060  | 3,662  | 4,691  | 5,149  |
| <b>중단사업이익</b>   | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>*법인세효과</b>   | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>당기순이익</b>    | 3,423  | 4,060  | 3,662  | 4,691  | 5,149  |
| 순이익률(%)         | 5.8    | 7.1    | 6.0    | 7.3    | 7.6    |
| 지배주주            | 3,423  | 4,056  | 3,658  | 4,685  | 5,143  |
| 지배주주귀속 순이익률(%)  | 5.8    | 7.1    | 6.0    | 7.3    | 7.6    |
| 비지배주주           | 1      | 5      | 4      | 5      | 6      |
| 총포괄이익           | 3,462  | 5,918  | 3,662  | 4,691  | 5,149  |
| 지배주주            | 3,461  | 5,913  | 3,659  | 4,687  | 5,145  |
| 비지배주주           | 0      | 5      | 3      | 4      | 4      |
| <b>EBITDA</b>   | 3,221  | 4,058  | 4,406  | 4,855  | 5,348  |

주요투자지표

| 12월 결산(십억원)            | 2023    | 2024    | 2025E   | 2026E   | 2027E   |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>성장성 (%)</b>         |         |         |         |         |         |
| 매출액                    | 14.2    | -3.4    | 6.8     | 5.7     | 4.6     |
| 영업이익                   | 13.3    | 33.9    | 9.2     | 12.0    | 12.3    |
| 세전계속사업이익               | 32.2    | 18.4    | -2.9    | 19.6    | 9.9     |
| EBITDA                 | 10.1    | 26.0    | 8.6     | 10.2    | 10.1    |
| EPS                    | 38.6    | 19.3    | -7.6    | 28.1    | 9.8     |
| <b>수익성 (%)</b>         |         |         |         |         |         |
| ROA                    | 6.0     | 6.5     | 5.3     | 6.4     | 6.6     |
| ROE                    | 8.7     | 9.4     | 7.7     | 9.1     | 9.3     |
| EBITDA마진               | 5.4     | 7.1     | 7.2     | 7.5     | 7.9     |
| <b>안정성 (%)</b>         |         |         |         |         |         |
| 유동비율                   | 212.1   | 223.0   | 225.0   | 238.5   | 256.6   |
| 부채비율                   | 44.1    | 44.4    | 43.5    | 42.1    | 40.4    |
| 순차입금/자기자본              | -16.0   | -15.4   | -15.3   | -18.9   | -23.1   |
| EBITDA/이자비용(배)         | 21.5    | 31.4    | 108.4   | 117.0   | 126.5   |
| 배당성향                   | 11.9    | 13.3    | 15.8    | 12.4    | 11.3    |
| <b>주당지표 (원)</b>        |         |         |         |         |         |
| EPS(계속사업)              | 36,543  | 43,609  | 40,312  | 51,637  | 56,683  |
| BPS                    | 441,136 | 501,648 | 548,040 | 593,289 | 643,583 |
| CFPS                   | 46,431  | 54,197  | 51,862  | 63,696  | 69,091  |
| 주당 현금배당금               | 4,500   | 6,000   | 6,500   | 6,500   | 6,500   |
| <b>Valuation지표 (배)</b> |         |         |         |         |         |
| PER                    | 6.5     | 5.4     | 9.3     | 8.7     | 7.9     |
| PBR                    | 0.5     | 0.5     | 0.7     | 0.8     | 0.7     |
| PCR                    | 5.1     | 4.4     | 7.2     | 7.0     | 6.5     |
| EV/EBITDA              | 4.9     | 3.7     | 6.0     | 6.5     | 5.3     |
| 배당수익률                  | 1.9     | 2.5     | 1.7     | 1.4     | 1.4     |



COMPLIANCE NOTICE

작성자(윤혁진)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.  
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.  
 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.  
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.  
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.  
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

| SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 01월 29일 기준) | 매수 | 93.90% | 중립 | 6.10% | 매도 | 0.00% |
|---------------------------------------|----|--------|----|-------|----|-------|
|---------------------------------------|----|--------|----|-------|----|-------|