

## Company Update

Analyst 이현욱

02) 6915-5659

hwle1125@ibks.com

## 매수 (유지)

목표주가 (상향) 600,000원

현재가 (1/28) 447,000원

KOSPI (1/28)	5,170.81pt
시가총액	40,557십억원
발행주식수	90,737천주
액면가	5,000원
52주 최고가	487,500원
최저가	234,500원
60일 일평균거래대금	155십억원
외국인 지분율	43.7%
배당수익률 (2025F)	1.7%

주주구성	
기아 외 7 인	32.70%
국민연금공단	8.83%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	0%	-8%	-17%
절대기준	25%	49%	70%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	600,000	470,000	▲
EPS(25)	42,860	46,261	▼
EPS(26)	49,662	58,189	▼

### 현대모비스 주가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

# 현대모비스 (012330)

## 업종 내 Top Pick

### 25년 4분기, 모듈/부품 사업부 흑자전환

현대모비스의 4Q25 매출액 15조 3,979억원(YoY +4.7%), 영업이익 9,305억원(YoY -5.6%), OPM 6.0%(YoY -0.7%p)로 컨센서스(매출액 15.5조원, 영업이익의 0.9조원, OPM 6.0%)에 부합했다. 현대차/기아의 4Q25 물량은 179만대로 YoY -2.2%로 소폭 감소함에도 불구하고 북미 전동화 공장 가동 확대 및 고부가 핵심 부품 확대 적용 등 믹스 개선으로 모듈/부품 부문 매출액이 YoY +4.0% 증가했으며, A/S 사업 부문도 미국 중심으로 판매 확대와 우호적인 환율 효과로 매출이 YoY +7.2% 증가했다.

### 26년 1분기, 로봇틱스 기대감이 반영되는 시점

현대모비스의 1Q26 매출액 16조 2,400억원(YoY +10.1%), 영업이익 9,340억원(YoY +20.2%), OPM 5.7%(YoY +0.4%p)로 전망한다. 현대모비스는 Atlas에 적용되는 핵심 액추에이터를 공급하며, 로봇틱스 구동부품 Tier-1 공급사로 본격 진입했다. 액추에이터는 로봇의 엔진과 변속기에 해당하는 핵심 부품으로 전체 로봇 제작 비용의 약 50%를 차지한다. 초기 매출 규모는 제한적일 수 있으나, Atlas 플랫폼이 확대될 경우 휴머노이드 가격을 대당 1억원, 연간 CAPA 3만대(2028년 기준)를 가정시 연간 1.5조원의 매출이 기대된다. BD향 기대 매출은 26년말 파일럿 라인 가동, 27년부터 반영될 것으로 예상되나 아직 동사의 실적에 반영하지 않았으며, BD의 양산 스케줄에 따른 동사의 로봇틱스 부문(액추에이터, 센서, 제어기, 배터리 등) 양산 타임라인이 구체적으로 공개된 이후 반영할 예정이다.

### 투자의견 매수 유지, 목표주가 600,000원 상향

현대모비스에 대한 투자의견은 매수 유지, 목표주가는 600,000원으로 상향한다. 동사의 본격적인 주가 상승은 과거 1) 2010년초 현대차 그룹의 본격적인 글로벌 시장 진출 확대, 2) 2020년초 애플카 협력 이야기가 나오며 두 차례 급등한 바 있다. 이제 세번째로 현대차그룹의 로봇틱스 사업 진출 스토리가 주가에 반영되기 시작했다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	59,254	57,237	61,118	66,172	69,652
영업이익	2,295	3,073	3,357	3,866	4,533
세전이익	4,445	5,264	5,239	6,006	6,912
지배주주순이익	3,423	4,056	3,948	4,506	5,205
EPS(원)	36,340	43,480	42,860	49,662	57,371
증가율(%)	38.2	19.6	-1.4	15.9	15.5
영업이익률(%)	3.9	5.4	5.5	5.8	6.5
순이익률(%)	5.8	7.1	6.5	6.8	7.5
ROE(%)	8.7	9.4	8.3	8.8	9.3
PER	6.5	5.4	8.7	9.0	7.8
PBR	0.5	0.5	0.7	0.8	0.7
EV/EBITDA	6.2	5.1	6.9	6.4	5.0

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 현대모비스 실적 비교

(단위: 십억원, %)	4Q25P	4Q24	3Q25	4Q25 Con	YoY	QoQ	vs Con
매출액	15,398	14,711	15,032	15,535	4.7%	2.4%	-0.9%
영업이익	931	986	780	932	-5.6%	19.2%	-0.1%
OPM(%)	6.0%	6.7%	5.2%	6.0%	-0.7%p	0.9%p	0.0%p

자료: 현대모비스, IBK투자증권

표 2. 현대모비스의 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025P	2026F	2027F
매출액	14,752	15,936	15,032	15,398	16,240	16,438	16,633	16,861	61,118	66,172	69,652
QoQ		0.3%	8.0%	-5.7%	2.4%	5.5%	1.2%	1.2%	1.4%		
YoY		6.4%	8.7%	7.4%	4.7%	10.1%	3.1%	10.7%	9.5%	6.8%	8.3%
모듈/부품	11,474	12,607	11,675	12,044	12,790	12,915	13,039	13,195	47,800	51,939	54,377
전동화	1,190	1,600	1,310	1,255	1,586	1,539	1,429	1,455	5,355	6,009	6,684
부품제조	3,485	3,603	3,517	3,608	3,876	3,980	4,088	4,195	14,213	16,140	16,724
모듈조립	6,799	7,403	6,849	7,181	7,328	7,396	7,521	7,545	28,232	29,790	30,968
A/S	3,278	3,330	3,357	3,354	3,450	3,522	3,595	3,666	13,318	14,233	15,276
영업이익	777	870	780	931	934	1,000	979	952	3,358	3,866	4,533
QoQ		-21.2%	12.0%	-10.3%	19.2%	0.3%	7.1%	-2.1%	-2.7%		
YoY		43.1%	36.8%	-14.1%	-5.6%	20.2%	15.0%	25.5%	2.4%	9.2%	15.1%
모듈/부품	-100	42	-37	171	102	116	91	40	76	349	653
A/S	877	828	817	760	831	884	888	913	3,282	3,516	3,880
OPM	5.3%	5.5%	5.2%	6.0%	5.7%	6.1%	5.9%	5.6%	5.5%	5.8%	6.5%
모듈/부품	-0.9%	0.3%	-0.3%	1.4%	0.8%	0.9%	0.7%	0.3%	0.2%	0.7%	1.2%
A/S	26.7%	24.9%	24.3%	22.7%	24.1%	25.1%	24.7%	24.9%	24.6%	24.7%	25.4%

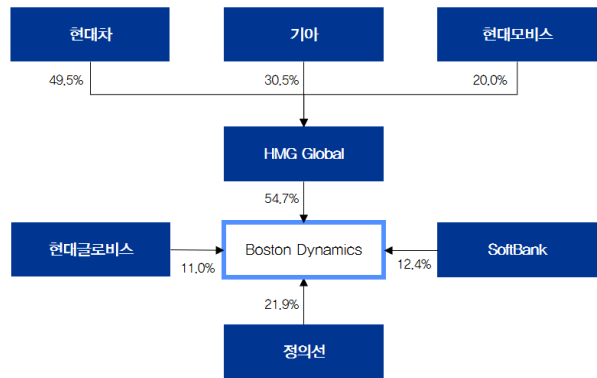
자료: 현대모비스, IBK투자증권

표 3. BD Atlas에 액추에이터 현대모비스 매출 가정

구분	case1.	case2.	case3.	단위
휴머노이드 가격	50	100	200	백만 원
연 생산능력	30	30	30	천 대
액추에이터 원가 비중	50	50	50	%
액추에이터 매출액	750	1,500	3,000	십억 원
영업이익 (10% 가정)	75	150	300	십억 원

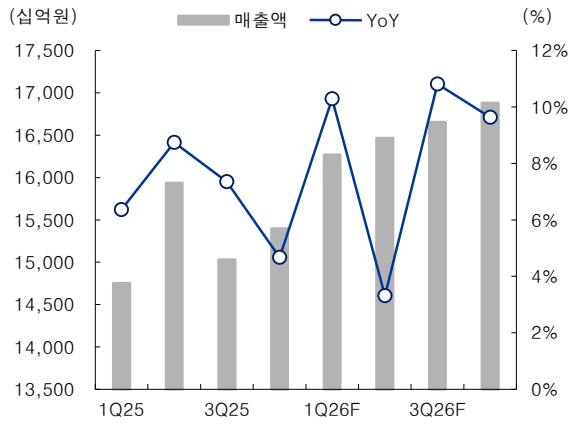
자료: 현대모비스, IBK투자증권/ 참고: 현대모비스 점유율 100% 가정

그림 1. Boston Dynamics의 지분 구조



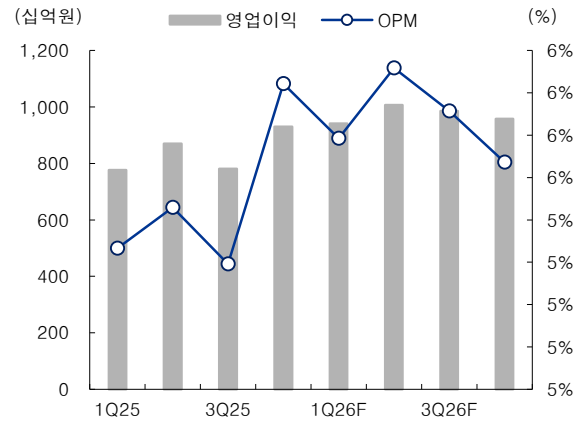
자료: Boston Dynamics, IBK투자증권

그림 2. 현대모비스 분기별 매출액 추이



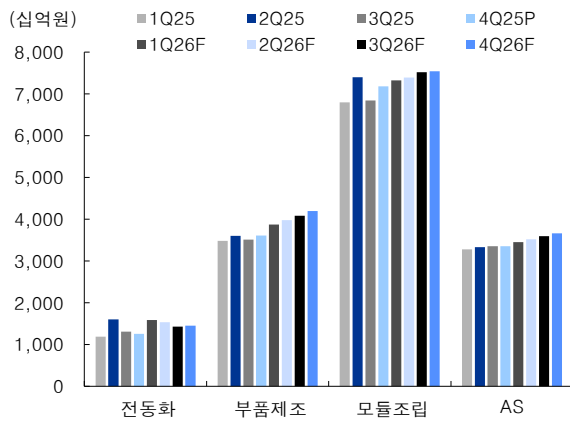
자료: 현대모비스, IBK투자증권

그림 3. 현대모비스 분기별 영업이익 추이



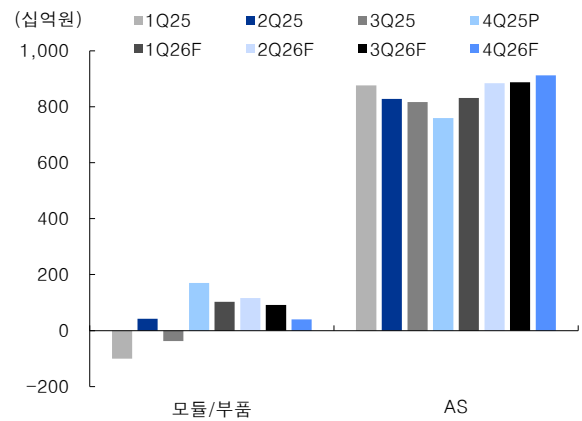
자료: 현대모비스, IBK투자증권

그림 4. 현대모비스 부문별 매출액 추이



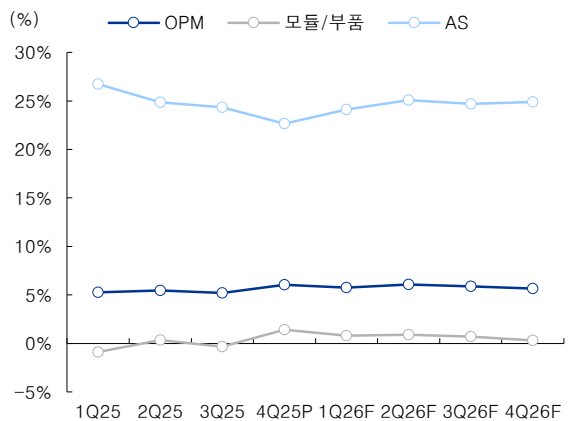
자료: 현대모비스, IBK투자증권

그림 5. 현대모비스 부문별 영업이익 추이



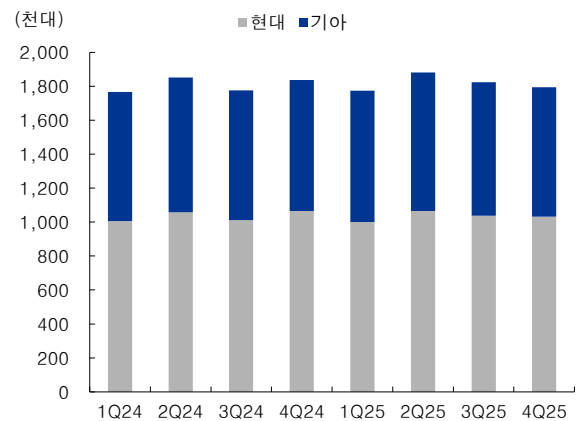
자료: 현대모비스, IBK투자증권

그림 6. 현대모비스 부문별 OPM 추이



자료: 현대모비스, IBK투자증권

그림 7. HKMG 글로벌 완성차 판매량 추이



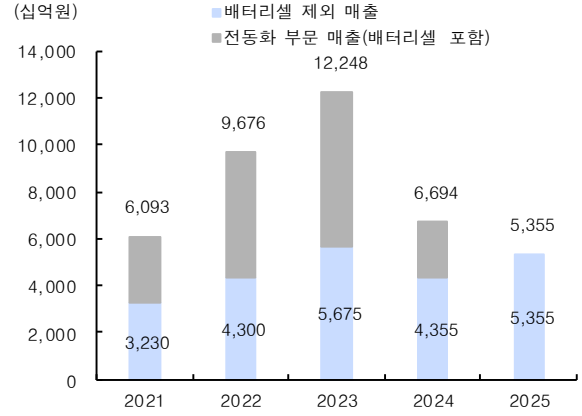
자료: 현대모비스, IBK투자증권

그림 8. 현대모비스 전동화 매출 감소 주요 요인(4Q25)



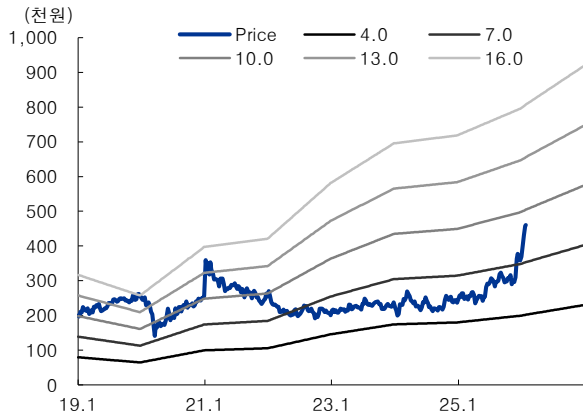
자료: 현대모비스, IBK투자증권

그림 9. 현대모비스 연도별 전동화 매출



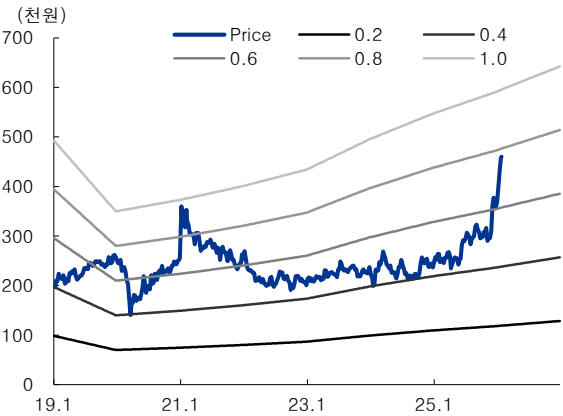
자료: 현대모비스, IBK투자증권

그림 10. 현대모비스 12MFwd PER 밴드



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 11. 현대모비스 12MFwd PBR 밴드



자료: Quantwise, IBK투자증권

표 4. 현대모비스 목표주가 산출

항목	적정가치	비고
EPS(원)	47,714	12MF EPS
Target Multiple(배)	12.5	Historical PER 평균 10% 할증
적정주가	596,428	
<b>목표주가</b>	<b>600,000</b>	
현재주가	447,000	2026-1-28
Upside	34.2%	

자료: IBK투자증권

현대모비스 (012330)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	59,254	57,237	61,118	66,172	69,652
증가율(%)	14.2	-3.4	6.8	8.3	5.3
매출원가	52,492	49,174	52,375	55,767	58,058
매출총이익	6,762	8,063	8,743	10,405	11,595
매출총이익률 (%)	11.4	14.1	14.3	15.7	16.6
판매비	4,467	4,989	5,386	6,539	7,062
판매비율(%)	7.5	8.7	8.8	9.9	10.1
영업이익	2,295	3,073	3,357	3,866	4,533
증가율(%)	13.3	33.9	9.2	15.1	17.3
영업이익률(%)	3.9	5.4	5.5	5.8	6.5
순금융손익	220	326	293	355	487
이자손익	232	296	229	320	460
기타	-12	30	64	35	27
기타영업외손익	85	78	5	-15	-8
중속/관계기업손익	1,845	1,788	1,583	1,800	1,900
세전이익	4,445	5,264	5,239	6,006	6,912
법인세	1,022	1,204	1,286	1,496	1,702
법인세율	23.0	22.9	24.5	24.9	24.6
계속사업이익	3,423	4,060	3,952	4,510	5,210
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	3,423	4,060	3,952	4,510	5,210
증가율(%)	37.6	18.6	-2.7	14.1	15.5
당기순이익률 (%)	5.8	7.1	6.5	6.8	7.5
지배주주당기순이익	3,423	4,056	3,948	4,506	5,205
기타포괄이익	38	1,858	134	0	0
총포괄이익	3,462	5,918	4,086	4,510	5,210
EBITDA	3,221	4,058	4,679	5,269	5,980
증가율(%)	10.1	26.0	15.3	12.6	13.5
EBITDA마진율(%)	5.4	7.1	7.7	8.0	8.6

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	36,340	43,480	42,860	49,662	57,371
BPS	433,855	495,499	544,928	588,697	640,233
DPS	4,500	6,000	5,000	5,000	5,000
밸류에이션(배)					
PER	6.5	5.4	8.7	9.0	7.8
PBR	0.5	0.5	0.7	0.8	0.7
EV/EBITDA	6.2	5.1	6.9	6.4	5.0
성장성지표(%)					
매출증가율	14.2	-3.4	6.8	8.3	5.3
EPS증가율	38.2	19.6	-1.4	15.9	15.5
수익성지표(%)					
배당수익률	1.9	2.5	1.7	1.7	1.7
ROE	8.7	9.4	8.3	8.8	9.3
ROA	6.0	6.5	5.7	6.0	6.4
ROIC	20.1	22.0	19.0	20.7	23.7
안정성지표(%)					
부채비율(%)	44.1	44.4	45.8	45.9	44.1
순차입금 비율(%)	-5.7	-2.7	-3.3	-12.5	-18.1
이자보상배율(배)	15.3	23.8	18.6	20.6	23.9
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.1	5.8	5.8	5.9	6.0
재고자산회전율	11.0	9.3	8.8	9.3	9.5
총자산회전율	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	25,565	28,424	31,404	36,342	41,683
현금및현금성자산	5,079	4,788	5,324	10,427	14,274
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	9,737	9,914	11,315	11,056	12,019
재고자산	5,512	6,763	7,153	7,099	7,544
비유동자산	33,021	38,173	40,739	41,640	42,084
유형자산	10,481	12,003	13,426	14,280	14,730
무형자산	1,034	1,167	1,822	1,714	1,616
투자자산	19,900	23,438	23,874	23,874	23,874
자산총계	58,586	66,597	72,143	77,982	83,767
유동부채	12,053	12,745	14,409	15,720	16,497
매입채무및기타채무	6,504	6,748	7,583	8,304	8,731
단기차입금	558	648	631	691	726
유동성장기부채	1,107	569	615	615	615
비유동부채	5,878	7,733	8,253	8,805	9,133
사채	200	200	200	200	200
장기차입금	492	1,728	1,815	1,815	1,815
부채총계	17,931	20,479	22,662	24,526	25,630
지배주주지분	40,634	46,081	49,440	53,411	58,087
자본금	491	491	485	485	485
자본잉여금	1,363	1,367	1,367	1,367	1,367
자본조정등	-715	-616	-795	-795	-795
기타포괄이익누계액	-144	1,928	2,095	2,095	2,095
이익잉여금	39,640	42,911	46,287	50,258	54,934
비지배주주지분	21	37	41	46	51
자본총계	40,655	46,118	49,481	53,457	58,138
비이자부채	15180	16925	18981	20785	21853
총차입금	2,751	3,554	3,681	3,741	3,777
순차입금	-2,329	-1,234	-1,642	-6,686	-10,497

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,343	4,253	3,139	5,182	3,791
당기순이익	3,423	4,060	3,952	4,510	5,210
비현금성 비용 및 수익	205	515	-23	-737	-932
유형자산감가상각비	852	903	1,200	1,295	1,350
무형자산상각비	74	82	121	108	97
운전자본변동	1,748	-712	-726	1,088	-947
매출채권등의 감소	105	335	-1,315	259	-963
재고자산의 감소	-172	-1,057	-315	53	-444
매입채무등의 증가	-185	-254	782	721	427
기타 영업현금흐름	-33	390	-64	321	460
투자활동 현금흐름	-2,541	-4,589	-3,882	-2,451	-1,978
유형자산의 증가(CAPEX)	-1,802	-2,204	-2,678	-2,150	-1,800
유형자산의 감소	38	116	14	0	0
무형자산의 감소(증가)	-111	-157	-763	0	0
투자자산의 감소(증가)	-488	-838	-69	0	0
기타	-178	-1506	-386	-301	-178
재무활동 현금흐름	-1,889	-255	1,221	2,373	2,034
차입금의 증가(감소)	177	1,254	119	0	0
자본의 증가	0	0	-6	0	0
기타	-2066	-1509	1108	2373	2034
기타 및 조정	78	300	57	-1	0
현금의 증가	991	-291	535	5,103	3,847
기초현금	4,088	5,079	4,788	5,324	10,427
기말현금	5,079	4,788	5,324	10,427	14,274

**Compliance Notice**

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.  
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.  
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.  
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.  
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.  
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자익건 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자익건 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자익건 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	140	92.1
Trading Buy (중립)	9	5.9
중립	3	2
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

