

현대모비스 (012330.KS)

4Q25 Review: 탄탄한 실적과 로봇 사업 기대감

투자의견

BUY(유지)

목표주가

560,000 원(유지)

현재주가

447,000 원(01/28)

시가총액

40,557(십억원)

이재일 CFA_lee.jae-il@eugenefn.com

- 동사의 4분기 실적은 매출액 15.4조원(+4.7%yoy), 영업이익 9,310억원(-5.6%yoy), 지배이익 7,630억원(-40.3%yoy)으로 영업이익 컨센서스 부합하였으나 지분법 이익 급감으로 지배이익은 대폭 하회
- 모듈 부문: 매출액 12조원(+4%yoy), 영업이익 1,710억원(-2.0%yoy, OPM 1.4%)을 기록. 전동화 부문 적자폭 확대에 대한 우려에도 불구하고 흑자 기조를 유지. 제조 부문의 관세 영향은 완성차와의 협상을 통해 거의 회수하였기 때문에 손익 영향 미미하였음. 26년 관세 영향 지속에도 불구하고 연간 흑자 유지 및 수익성 개선을 기대
- A/S 부문: 매출액 3.4조원(+7.2%yoy), 영업이익 7,600억원(-6.4%yoy, OPM 22.7%)를 기록. 모듈 부문과 달리 관세 효과 뒤늦게 반영되기 시작. 관세 회수도 협상이 아닌 판가 인상을 통해 이뤄져야 하기 때문에 시간이 다소 걸릴 것. 하지만, 26년 중 수익성 회복을 위한 결론 도출될 것으로 예상. 600억원의 품질 비용이 반영되었으며 이를 제외 시, 전년비 성장 추세가 유지
- 26년 모듈 부문과 A/S 부문의 수익성 개선 추세가 유지될 전망으로 모듈 부문은 안정적인 흑자 전환 및 정상 마진을 회복, A/S 부문은 판가 인상을 통한 관세 영향 상쇄가 목표가 될 것. 탄탄한 실적과 함께 보스턴다이나믹스형 액츄에이터 공급 계약 체결이 주가 상승의 모멘텀이 될 것. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 56만원을 유지함

주가(원,01/28)	447,000
시가총액(십억원)	40,557

발행주식수	90,733천주
52주 최고가	499,500원
최저가	232,000원
52주 일간 Beta	0.97
60일 일평균거래대금	1,515억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	1.2%

주주구성	
기아 (외 8인)	32.7%
국민연금공단 (외 1인)	8.8%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	24.9	48.8	69.6
상대기준	-0.4	-12.4	-34.2

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	560,000	560,000	-
영업이익(25)	3,357	3,315	▲
영업이익(26)	3,824	3,880	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025P	2026E
매출액	59,254	57,237	61,118	65,683
영업이익	2,295	3,073	3,357	3,824
세전손익	4,445	5,264	5,115	6,000
지배이익	3,423	4,056	3,656	4,496
EPS(원)	36,545	43,611	39,826	48,982
증감률(%)	38.6	19.3	-8.7	23.0
PER(배)	6.5	5.4	11.2	9.1
ROE(%)	8.7	9.4	7.9	9.2
PBR(배)	0.5	0.5	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	6.1	5.1	9.0	7.9

자료: 유진투자증권

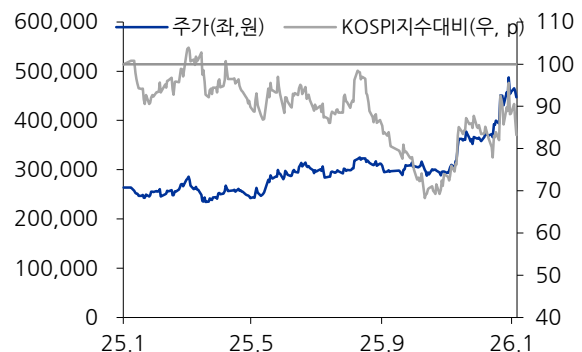


도표 1. 4Q25 Review

(단위: 십억원, (%, %p)	4Q25P					1Q26E			2024A	2025P		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	15,398	16,263	-5.3	15,535	-0.9	15,964	3.7	8.2	57,237	61,118	6.8	65,683	7.5
영업이익	931	888	4.8	932	-0.2	907	-2.5	16.8	3,073	3,357	9.2	3,824	13.9
세전이익	1,038	1,438	-27.8	1,401	-25.9	1,527	47.1	3.8	5,264	5,115	-2.8	6,000	17.3
지배이익	763	1,077	-29.2	1,065	-28.4	1,144	50.0	11.0	4,056	3,656	-9.9	4,496	23.0
영업이익률	6.0	5.5	0.6	6.0	0.0	5.7	-0.4	0.4	5.4	5.5	0.1	5.8	0.3
순이익률	5.0	6.6	-1.6	6.9	-1.9	7.2	2.2	0.2	7.1	6.0	-1.1	6.9	0.9
EPS(원)	33,243	46,946	-29.2	0		49,855	50.0	12.4	43,611	39,826	-8.7	48,982	23.0
BPS(원)	508,259	514,183	-1.2	459,816	10.5	515,222	1.4	2.8	495,499	508,259	2.6	551,739	8.6
ROE(%)	6.5	9.1	-2.6	na		9.7	3.1	0.8	9.4	7.9	-1.5	9.2	1.4
PER(X)	13.4	9.5	-	na	-	9.0	-	-	5.4	11.2	-	9.1	-
PBR(X)	0.9	0.9	-	1.0	-	0.9	-	-	0.5	0.9	-	0.8	-

자료: 현대모비스, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

도표 2. 4Q25 잠정 실적

(십억원)	4Q25P	4Q24	3Q25	% yoy	% qoq	컨센서스	차이	당사추정치	차이
매출액	15,398	14,711	15,032	4.7	2.4	15,535	-0.9%	16,263	-5.3%
영업이익	931	986	780	-5.6	19.2	932	-0.1%	888	4.8%
세전이익	1,038	1,323	1,261	-21.6	-17.7	1,401	-25.9%	1,438	-27.8%
지배이익	763	1,279	929	-40.3	-17.9	1,065	-28.4%	1,077	-29.2%
% of Sales									
영업이익	6.0%	6.7%	5.2%			6.0%		5.5%	
세전이익	6.7%	9.0%	8.4%			9.0%		8.8%	
지배이익	5.0%	8.7%	6.2%			6.9%		6.6%	

자료: 현대모비스, 유진투자증권



도표 3. 현대모비스 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2025P	2026E	2025E	2026E	2025P	2026E
매출액	61,118	65,683	61,983	65,577	-1.4%	0.2%
영업이익	3,357	3,824	3,315	3,880	1.3%	-1.4%
세전이익	5,115	6,000	5,515	5,751	-7.3%	4.3%
지배이익	3,656	4,496	3,970	4,309	-7.9%	4.3%
% of Sales						
영업이익	5.5%	5.8%	5.3%	5.9%		
세전이익	8.4%	9.1%	8.9%	8.8%		
지배이익	6.0%	6.8%	6.4%	6.6%		

자료: 현대모비스, 유진투자증권

도표 4. 현대모비스 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E
매출액	14,752	15,936	15,032	15,398	15,964	17,113	16,093	16,513	61,118	65,683
자동차부품	11,474	12,607	11,675	12,044	12,516	13,610	12,561	12,985	47,800	51,672
AVS	3,278	3,330	3,357	3,354	3,448	3,503	3,532	3,528	13,318	14,011
매출원가	12,690	13,738	12,903	13,082	13,811	14,784	13,910	14,231	52,288	56,736
매출총이익	2,062	2,198	2,129	2,316	2,153	2,329	2,183	2,282	8,830	8,947
판관비	1,286	1,328	1,349	1,386	1,245	1,335	1,255	1,288	5,472	5,123
영업이익	777	870	780	931	907	994	928	994	3,358	3,824
세전이익	1,471	1,345	1,261	1,038	1,527	1,553	1,429	1,492	5,115	6,000
지배이익	1,031	932	929	763	1,144	1,164	1,071	1,118	3,656	4,496
성장률(%)										
매출액	6.4%	8.7%	7.4%	4.7%	8.2%	7.4%	7.1%	7.2%	6.8%	7.5%
영업이익	43.1%	36.8%	-14.1%	-5.6%	16.8%	14.3%	18.9%	6.8%	9.2%	13.9%
지배이익	19.7%	-6.4%	1.1%	-40.3%	11.0%	24.8%	15.2%	46.5%	-9.9%	23.0%
이익률(%)										
매출총이익	14.0%	13.8%	14.2%	15.0%	13.5%	13.6%	13.6%	13.8%	14.4%	13.6%
영업이익	5.3%	5.5%	5.2%	6.0%	5.7%	5.8%	5.8%	6.0%	5.5%	5.8%
지배이익	7.0%	5.9%	6.2%	5.0%	7.2%	6.8%	6.7%	6.8%	6.0%	6.8%

자료: 현대모비스, 유진투자증권



현대모비스(012330.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
자산총계	58,586	66,597	69,182	74,545	79,841
유동자산	25,565	28,424	28,929	31,636	34,247
현금성자산	5,144	4,790	4,247	5,574	7,384
매출채권	10,152	10,396	11,281	12,098	12,555
재고자산	5,512	6,763	6,862	7,358	7,637
비유동자산	33,021	38,173	40,253	42,909	45,594
투자자산	21,505	25,002	26,553	27,631	28,753
유형자산	10,481	12,003	12,427	13,864	15,296
기타	1,034	1,167	1,273	1,414	1,546
부채총계	17,931	20,479	22,484	23,855	24,922
유동부채	12,053	12,745	14,122	14,863	15,289
매입채무	8,430	8,903	9,863	10,577	10,976
유동성이자부채	1,665	1,217	1,609	1,609	1,609
기타	1,957	2,625	2,651	2,678	2,704
비유동부채	5,878	7,733	8,362	8,993	9,632
비유동이자부채	1,085	2,337	2,431	2,831	3,231
기타	4,792	5,396	5,931	6,162	6,401
자본총계	40,655	46,118	46,698	50,689	54,920
지배지분	40,634	46,081	46,658	50,649	54,879
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,363	1,367	1,367	1,367	1,367
이익잉여금	39,640	42,911	45,503	49,495	53,725
기타	(859)	1,311	(704)	(704)	(704)
비지배지분	21	37	40	40	40
자본총계	40,655	46,118	46,698	50,689	54,920
총차입금	2,751	3,554	4,040	4,440	4,840
순차입금	(2,394)	(1,236)	(207)	(1,135)	(2,544)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업현금	5,343	4,253	3,021	3,948	4,587
당기순이익	3,423	4,060	3,665	4,500	4,739
자산상각비	926	985	1,137	1,190	1,317
기타비현금성손익	(721)	(469)	(6,530)	(3,762)	(3,753)
운전자본증감	1,748	(712)	780	(638)	(375)
매출채권감소(증가)	105	335	(787)	(817)	(457)
재고자산감소(증가)	(172)	(1,057)	(76)	(497)	(278)
매입채무증가(감소)	(185)	(254)	478	714	400
기타	2,000	264	1,165	(39)	(39)
투자현금	(2,541)	(4,589)	(2,838)	(2,516)	(2,673)
단기투자자산감소	(167)	(1,776)	(706)	(0)	(0)
장기투자증권감소	(488)	(839)	(445)	320	279
설비투자	1,802	2,204	1,549	2,529	2,642
유형자산처분	38	116	58	0	0
무형자산처분	(111)	(157)	(175)	(238)	(238)
재무현금	(1,889)	(255)	(729)	(105)	(105)
차입금증가	(1,232)	314	247	400	400
자본증가	(670)	(569)	(932)	(505)	(505)
배당금지급	367	406	540	505	505
현금 증감	991	(291)	(543)	1,327	1,810
기초현금	4,088	5,079	4,788	4,245	5,572
기말현금	5,079	4,788	4,245	5,572	7,382
Gross Cash flow	3,628	4,575	2,467	4,587	4,962
Gross Investment	626	3,526	1,353	3,155	3,048
Free Cash Flow	3,002	1,050	1,114	1,432	1,915

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액	59,254	57,237	61,118	65,683	68,605
증가율(%)	14.2	(3.4)	6.8	7.5	4.4
매출원가	52,492	49,174	52,412	56,736	59,226
매출총이익	6,762	8,063	8,706	8,947	9,379
판매 및 일반관리비	4,467	4,989	5,352	5,123	5,351
기타영업손익	13	12	7	(4)	4
영업이익	2,295	3,073	3,357	3,824	4,028
증가율(%)	13.3	33.9	9.2	13.9	5.3
EBITDA	3,221	4,058	4,494	5,014	5,345
증가율(%)	10.1	26.0	10.7	11.6	6.6
영업외손익	2,150	2,191	1,758	2,177	2,208
이자수익	398	454	434	501	525
이자비용	150	129	180	206	226
지분법손익	1,845	1,788	1,724	1,330	1,330
기타영업외손익	56	79	(220)	552	578
세전순이익	4,445	5,264	5,115	6,000	6,236
증가율(%)	32.2	18.4	(2.8)	17.3	3.9
법인세비용	1,022	1,204	1,450	1,500	1,497
당기순이익	3,423	4,060	3,665	4,500	4,739
증가율(%)	37.6	18.6	(9.7)	22.8	5.3
지배주주지분	3,423	4,056	3,656	4,496	4,735
증가율(%)	37.7	18.5	(9.9)	23.0	5.3
비지배지분	1	5	9	4	4
EPS(원)	36,545	43,611	39,826	48,982	51,583
증가율(%)	38.6	19.3	(8.7)	23.0	5.3
수정EPS(원)	36,545	43,611	39,825	48,982	51,583
증가율(%)	38.6	19.3	(8.7)	23.0	5.3

주요투자지표

	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	36,545	43,611	39,826	48,982	51,583
BPS	433,855	495,499	508,259	551,739	597,820
DPS	4,500	6,000	5,500	5,500	6,000
밸류에이션(배,%)					
PER	6.5	5.4	11.2	9.1	8.7
PBR	0.5	0.5	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	6.1	5.1	9.0	7.9	7.1
배당수익률	1.9	2.5	1.2	1.2	1.3
PCR	6.1	4.8	16.6	8.9	8.3
수익성(%)					
영업이익률	3.9	5.4	5.5	5.8	5.9
EBITDA이익률	5.4	7.1	7.4	7.6	7.8
순이익률	5.8	7.1	6.0	6.9	6.9
ROE	8.7	9.4	7.9	9.2	9.0
ROIC	9.4	11.9	11.2	12.7	12.5
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	(5.9)	(2.7)	(0.4)	(2.2)	(4.6)
유동비율	212.1	223.0	204.9	212.9	224.0
이자보상배율	15.3	23.8	18.6	18.6	17.9
활동성(회)					
총자산회전율	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9
매출채권회전율	5.8	5.6	5.6	5.6	5.6
재고자산회전율	11.0	9.3	9.0	9.2	9.2
매입채무회전율	7.2	6.6	6.5	6.4	6.4



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 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2025.12.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역						현대모비스(012330.KS) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		담당 애널리스트: 이재일	
				평균주가대비	최고(최저)주가 대비		
2024-01-29	Buy	295,000	1년	-21.4	-8.8		
2024-04-29	Buy	295,000	1년	-23.4	-13.1		
2024-07-08	Buy	295,000	1년	-24.3	-13.1		
2024-07-09	Buy	295,000	1년	-24.4	-13.1		
2024-07-29	Buy	295,000	1년	-24.8	-13.1		
2024-10-15	Buy	295,000	1년	-16.4	-13.1		
2024-10-28	Buy	325,000	1년	-20.1	-3.2		
2024-11-18	Buy	325,000	1년	-19.8	-3.2		
2024-11-20	Buy	325,000	1년	-19.8	-3.2		
2025-01-13	Buy	325,000	1년	-18.5	-3.2		
2025-01-21	Buy	325,000	1년	-18.3	-3.2		
2025-01-31	Buy	325,000	1년	-18.2	-3.2		
2025-03-18	Buy	325,000	1년	-16.8	-3.2		
2025-04-03	Buy	325,000	1년	-16.8	-3.2		
2025-04-07	Buy	325,000	1년	-16.6	-3.2		
2025-04-16	Buy	325,000	1년	-15.6	-3.2		
2025-04-28	Buy	325,000	1년	-14.4	-3.2		
2025-05-28	Buy	325,000	1년	-10.8	-3.2		
2025-07-07	Buy	325,000	1년	-6.5	-3.2		
2025-07-28	Buy	390,000	1년	-18.5	2.4		
2025-08-28	Buy	390,000	1년	-17.2	2.4		
2025-10-29	Buy	390,000	1년	-14.3	2.4		
2025-11-03	Buy	390,000	1년	-13.9	2.4		
2025-11-12	Buy	390,000	1년	-12.1	2.4		
2025-12-02	Buy	390,000	1년	-6.1	2.4		
2026-01-02	Buy	390,000	1년	-1.1	2.4		
2026-01-07	Buy	390,000	1년	1.2	0.3		
2026-01-13	Buy	560,000	1년	-18.5	-12.9		
2026-01-29	Buy	560,000	1년				

