

(012330)

현대모비스

이재일 CFA

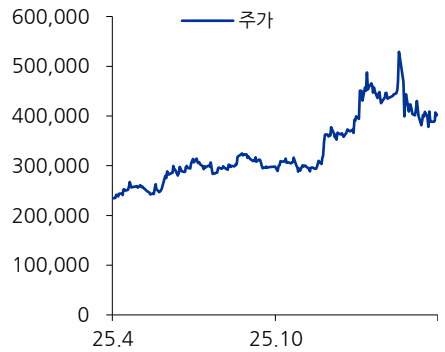
6183 / lee.jae-il@eugenefn.com

1Q26 Preview: AS 가 지켜주는 실적

- “ 동사의 1분기 실적은 매출액 15.7조원(+7.0%yoy), 영업이익 8,150억원(+5.0%yoy), 지배이익 1조원(+4.3%yoy)으로 컨센서스에 부합할 전망
- “ A/S 기반 실적 개선: A/S 사업부는 미국 시장에서 비순정 A/S 마켓이 축소 되고 순정 시장이 확대됨에 따라 구조적 성장 지속 중. 안정적인 캐시 카우 역할을 충실히 수행. 관세 영향은 판가 인상을 통해 흡수할 수 있을 것으로 보이며 기존 재고 소진으로 2분기부터 관세 인하 효과가 본격적으로 나타날 것으로 기대됨. 다만, 부품/모듈 사업부의 수익성 개선은 지연되고 있는데 미국 전기차 시장 위축으로 전동화 사업부의 적자 지속되고 있으며 생산 감소로 AMPC 수혜 축소도 부정적으로 작용
- “ 2분기 생산 차질 영향: 안전공업 화재로 인해 현대차/기아의 일부 모델 생산 차질이 2분기 발생할 전망. 이란 전쟁 발발로 인해 완성차의 아중동 수출 물량 축소, 공급망 교란으로 인한 일부 공장의 생산량 감소 등 부정적 영향 발생할 가능성 있어 관련 추이를 주시할 필요 있을 것. 다만, A/S 사업부의 수익성에는 단기적으로 영향 미치지 않을 것으로 보이며 25% 관세 재고 소진으로 관세 인하 효과 2분기부터 나타날 것으로 보이는 점 긍정적
- “ A/S를 기반으로 한 안정적인 실적을 지속하고 있는 점 긍정적으로 평가. 보스턴다이나믹스향 액츄에이터 및 핵심 부품 공급이 미래 신성장 동력원으로 자리 잡고 있어 로보틱스 핵심 부품사로 거듭나고 있음. 동사에 대한 투자 의견 매수와 목표주가 56만원을 유지함

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
560,000 원(유지)
402,500 원(4/10)



시가총액(십억원)	36,520
발행주식수(천주)	90,733
52 주 최고	531,000 원
최저	232,000 원
52 주 일단 Beta	0.95
60 일 평균 거래대금	1,936 억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(26E)	1.4%
주주구성	
삼성생명보험	32.7%
국민연금공단	9.5%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-4.8	35.1	65.3
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	560,000	560,000	-
영업이익(26E)	3,573	3,573	-
영업이익(27E)	4,163	4,163	-

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	61,118	65,002	69,764
영업이익	3,357	3,573	4,163
세전손익	5,115	5,749	6,164
당기순이익	3,665	4,312	4,623
EPS(원)	40,292	47,480	50,906
증감률(%)	-7.6	17.8	7.2
PER(배)	9.3	8.5	7.9
ROE(%)	7.7	8.7	8.8
PBR(배)	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	7.2	7.4	6.2

1Q26 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	1Q26E				시장 전망치	2Q26E			2025A	2026E		2027E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)			예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	15,785	2.5	7.0	15,653	16,819	6.6	5.5	61,118	65,002	6.4	69,764	7.3	
영업이익	815	-12.4	5.0	844	856	4.9	-1.6	3,357	3,573	6.4	4,163	16.5	
세전이익	1,435	38.3	-2.5	1,305	1,415	-1.4	5.2	5,115	5,749	12.4	6,164	7.2	
지배이익	1,075	40.9	4.3	1,032	1,060	-1.4	13.7	3,656	4,308	17.8	4,619	7.2	
OP Margin	1,075	40.9	4.3	1,032	1,060	-1.4	13.7	3,656	4,308	17.8	4,619	7.2	
NP Margin	52	-0.9	-0.1	5.4	5.1	-0.1	-0.4	5.5	5.5	0.0	6.0	0.5	
EPS(원)	6.8	1.8	-0.2	6.5	6.3	-0.5	0.4	6.0	6.6	0.6	6.6	0.0	
BPS(원)	47,398	40.9	6.9	45,514	46,732	-1.4	15.0	40,292	47,480	17.8	50,906	7.2	
ROE(%)	520,061	-4.0	3.7	553,556	531,744	2.2	4.6	541,872	555,690	2.6	601,093	8.2	
PER(X)	9.1	2.9	0.3	8.2	8.8	-0.3	0.8	7.7	8.7	1.0	8.8	0.1	
PBR(X)	8.5	-	-	8.8	8.6	-	-	9.3	8.5	-	7.9	-	

자료: 현대모비스, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

현대모비스 1Q26 실적 전망

(십억원)	1Q26E	1Q25A	4Q25A	컨센서스	%YoY	%QoQ	컨센데비
매출액	15,785	14,752	15,398	15,653	7.0	2.5	0.8
영업이익	815	777	930	844	5.0	-12.4	-3.4
세전이익	1,435	1,471	1,038	1,305	-2.5	38.2	9.9
지배이익	1,075	1,031	763	1,032	4.3	40.9	4.2
% of Sales							
영업이익	5.2%	5.3%	6.0%	5.4%			
세전이익	9.1%	10.0%	6.7%	8.3%			
지배이익	6.8%	7.0%	5.0%	6.6%			

자료: 현대모비스, 유진투자증권

현대모비스 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	65,304	70,082	65,683	68,605	-0.6%	2.2%
영업이익	3,573	4,163	3,824	4,028	-6.6%	3.3%
세전이익	5,749	6,164	6,000	6,236	-4.2%	-1.2%
지배이익	4,308	4,619	4,496	4,735	-4.2%	-2.5%
% of Sales						
영업이익	5.5%	5.9%	5.8%	5.9%		
세전이익	8.8%	8.8%	9.1%	9.1%		
지배이익	6.6%	6.6%	6.8%	6.9%		

자료: 현대모비스, 유진투자증권

현대모비스 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E
매출액	14,752	15,936	15,032	15,398	15,785	16,819	15,987	16,410	61,118	65,002
자동차 부품	11,474	12,607	11,675	12,044	12,278	13,290	12,496	12,922	47,800	50,986
A/S	3,278	3,330	3,357	3,354	3,507	3,529	3,491	3,488	13,319	14,016
매출원가	12,690	13,738	12,903	12,958	13,738	14,652	13,822	14,146	52,288	56,359
매출총이익	2,062	2,198	2,129	2,440	2,047	2,168	2,165	2,264	8,830	8,643
판관비	1,286	1,328	1,349	1,510	1,231	1,312	1,247	1,280	5,472	5,070
영업이익	777	870	780	930	815	856	918	984	3,357	3,573
세전이익	1,471	1,345	1,261	1,038	1,435	1,415	1,418	1,481	5,115	5,749
지배이익	1,031	932	929	763	1,075	1,060	1,063	1,110	3,656	4,308
성장률(%)										
매출액	6.4%	8.7%	7.4%	4.7%	7.0%	5.5%	6.4%	6.6%	6.8%	6.4%
영업이익	43.1%	36.8%	-14.1%	-5.6%	5.0%	-1.6%	17.6%	5.7%	9.2%	6.4%
지배이익	19.7%	-6.4%	1.1%	-40.3%	4.3%	13.7%	14.4%	45.5%	-9.9%	17.8%
이익률(%)										
매출총이익	14.0%	13.8%	14.2%	15.8%	13.0%	12.9%	13.5%	13.8%	14.4%	13.3%
영업이익	5.3%	5.5%	5.2%	6.0%	5.2%	5.1%	5.7%	6.0%	5.5%	5.5%
지배이익	7.0%	5.9%	6.2%	5.0%	6.8%	6.3%	6.6%	6.8%	6.0%	6.6%

자료: 현대모비스, 유진투자증권

현대모비스(012330.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	66,597	70,401	73,008	78,531	83,983
유동자산	28,424	30,366	31,504	35,447	39,248
현금성자산	4,790	4,924	4,790	7,267	10,220
매출채권	10,396	10,931	11,716	12,573	13,048
재고자산	6,763	6,862	7,272	7,804	8,099
비유동자산	38,173	40,034	41,504	43,084	44,736
투자자산	25,002	26,422	27,495	28,611	29,773
유형자산	12,003	12,347	12,658	13,043	13,459
기타	1,167	1,266	1,351	1,431	1,503
부채총계	20,479	21,188	22,542	23,945	25,030
유동부채	12,745	13,058	13,980	14,743	15,178
매입채무	8,888	9,172	10,069	10,805	11,214
유동성이자부채	1,217	1,307	1,307	1,307	1,307
기타	2,640	2,579	2,605	2,631	2,657
비유동부채	7,733	8,130	8,561	9,202	9,852
비유동이자부채	2,337	2,361	2,561	2,961	3,361
기타	5,396	5,768	6,000	6,240	6,491
자본총계	46,118	49,213	50,467	54,586	58,953
자본지분	46,081	49,168	50,421	54,541	58,908
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,367	1,377	1,377	1,377	1,377
이익잉여금	42,911	45,225	48,953	53,072	57,439
기타	1,311	2,075	(400)	(400)	(400)
비지배지분	37	45	45	45	45
자본총계	46,118	49,213	50,467	54,586	58,953
총차입금	3,554	3,668	3,868	4,268	4,668
순차입금	(1,236)	(1,256)	(922)	(2,999)	(5,551)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	4,253	4,473	2,912	5,391	5,980
당기순이익	4,060	3,665	4,312	4,623	4,870
자산상각비	985	1,168	1,231	1,270	1,312
기타비현금성손익	(360)	674	(2,352)	132	141
운전자본증감	(822)	(708)	(349)	(703)	(414)
매출채권감소(증가)	335	(281)	(785)	(857)	(475)
재고자산감소(증가)	(1,057)	39	(411)	(532)	(295)
매입채무증가(감소)	(254)	(111)	897	736	408
기타	155	(355)	(51)	(51)	(52)
투자현금	(4,589)	(3,234)	(2,666)	(2,815)	(2,929)
단기투자자산감소	(1,776)	(1,293)	(0)	(0)	(0)
장기투자증권감소	(839)	(476)	(971)	(1,012)	(1,055)
설비투자	2,204	1,348	1,433	1,538	1,607
유형자산처분	116	66	0	0	0
무형자산처분	(157)	(163)	(195)	(195)	(195)
재무현금	(255)	(1,205)	(380)	(99)	(99)
차입금증가	314	(207)	200	400	400
자본증가	(569)	(998)	(580)	(499)	(499)
배당금지급	406	583	580	499	499
현금 증감	(291)	134	(134)	2,477	2,952
기초현금	5,079	4,788	4,922	4,788	7,265
기말현금	4,788	4,922	4,788	7,265	10,218
Gross Cash flow	4,685	5,506	3,261	6,094	6,394
Gross Investment	3,635	2,648	3,015	3,518	3,342
Free Cash Flow	1,050	2,858	246	2,576	3,052

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	57,237	61,118	65,002	69,764	72,870
증가율(%)	(3.4)	6.8	6.4	7.3	4.5
매출원가	49,174	52,288	56,359	60,160	62,801
매출총이익	8,063	8,830	8,643	9,604	10,069
판매 및 일반관리비	4,989	5,472	5,073	5,442	5,684
기타영업손익	12	10	(7)	7	4
영업이익	3,073	3,357	3,573	4,163	4,385
증가율(%)	33.9	9.2	6.4	16.5	5.3
EBITDA	4,058	4,525	4,804	5,432	5,697
증가율(%)	26.0	11.5	6.2	13.1	4.9
영업외손익	2,191	1,758	2,176	2,001	2,023
이자수익	454	420	396	483	506
이자비용	129	177	176	192	211
지분법손익	1,788	1,400	35	35	35
기타영업외손익	79	114	1,921	1,675	1,692
세전순이익	5,264	5,115	5,749	6,164	6,408
증가율(%)	18.4	(2.8)	12.4	7.2	4.0
법인세비용	1,204	1,450	1,437	1,541	1,538
당기순이익	4,060	3,665	4,312	4,623	4,870
증가율(%)	18.6	(9.7)	17.7	7.2	5.3
지배주주지분	4,056	3,656	4,308	4,619	4,866
증가율(%)	18.5	(9.9)	17.8	7.2	5.4
비지배지분	5	9	4	4	4
EPS(원)	43,611	40,292	47,480	50,906	53,630
증가율(%)	19.3	(7.6)	17.8	7.2	5.4
수정EPS(원)	43,611	40,292	47,479	50,905	53,629
증가율(%)	19.3	(7.6)	17.8	7.2	5.4

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	43,611	40,292	47,480	50,906	53,630
BPS	495,499	541,872	555,690	601,093	649,221
DPS	6,000	6,500	5,500	5,500	6,000
밸류에이션(배, %)					
PER	5.4	9.3	8.5	7.9	7.5
PBR	0.5	0.7	0.7	0.7	0.6
EV/ EBITDA	5.1	7.2	7.4	6.2	5.4
배당수익률	2.5	1.7	1.4	1.4	1.5
PCR	4.7	6.1	11.2	6.0	5.7
수익성(%)					
영업이익률	5.4	5.5	5.5	6.0	6.0
EBITDA이익률	7.1	7.4	7.4	7.8	7.8
순이익률	7.1	6.0	6.6	6.6	6.7
ROE	9.4	7.7	8.7	8.8	8.6
ROIC	11.9	10.8	11.4	12.9	13.3
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(2.7)	(2.6)	(1.8)	(5.5)	(9.4)
유동비율	223.0	232.6	225.3	240.4	258.6
이자보상배율	23.8	19.0	20.3	21.7	20.8
활동성(회)					
총자산회전율	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
매출채권회전율	5.6	5.7	5.7	5.7	5.7
재고자산회전율	9.3	9.0	9.2	9.3	9.2
매입채무회전율	6.6	6.8	6.8	6.7	6.6

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 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 3자에게 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: 12개월 (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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역				현대모비스(012330.KS) 증가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가격 (만원)	목표가격 대상시점	과리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가 대비
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	-23.1	-5.5
2026-01-29	Buy	560,000	1년	-24.2	-5.5
2026-03-10	Buy	560,000	1년	-28.3	-23.2
2026-03-16	Buy	560,000	1년	-28.7	-23.2
2026-04-01	Buy	560,000	1년	-29.4	-27.3
2026-04-13	Buy	560,000	1년		

현대모비스(012330.KS) 증가 및 목표주가 추이
 담당 애널리스트: 이재일