

수익성과 환율, 좋은 흐름 지속

BUY 유지

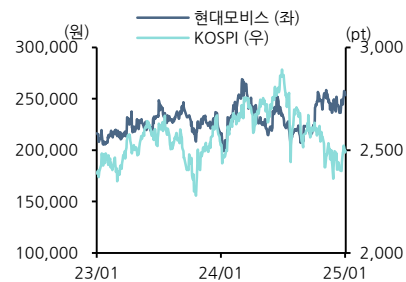
목표주가 상향 310,000원

종가(25.01.17) 252,500원
상승여력 22.8%

Stock Data

KOSPI(01/17)	2,523.6pt
시가총액	234,813억원
액면가	5,000원
52주 최고가	269,000원
52주 최저가	199,000원
외국인지분율	41.5%
90일 일평균거래대금	534억원
주요주주지분율	
기아 (외 9인)	31.9%
유동주식비율	65.4%

Stock Price



투자의견 매수, 목표주가 310,000원 상향 조정

현대모비스 투자의견 매수, 목표주가 310,000원으로 상향 조정한다. 지난 3분기 완성차업체와 가격협상을 기반으로 환입으로 인한 일회성 요소 제외하더라도 양호한 실적을 기록한 바 있다. 4분기에도 양호한 실적흐름을 이어갈 것으로 예상된다.

4Q24 매출액 14.4조 원, 영업이익 7,836억원 예상

2024년 4분기 현대모비스의 매출액 14.4조원(-2.1% YoY), 영업이익 7,836억원(+49.7% YoY)으로 컨센서스(Fnguide 1/17 기준 영업이익 7,810억 원) 부합 예상한다. 4Q24 그룹 완성차업체의 공장 판매대수는 전년 동기 대비 -1.6% YoY 수준으로 소폭 감소한 가운데, 전동화 부문 제품 Mix에서 BEV 비중이 당초 목표치를 하회함에 따라 전동화 부문의 영업손실은 지속될 것으로 추정한다. 다만, 모듈 사업부는 QoQ 유사한 흐름을 이어가는 가운데 1% 내외의 흑자를 예상하며, 전장을 포함한 핵심부품 부문은 CCNC 통합화로 인한 인포테인먼트 시스템 ASP 증가, OTA 관련 신규매출인식에 힘입어 완성차 판매대수를 상회하는 성장률을 기록할 것으로 추정한다. 핵심부품의 성장추세는 2025년에도 지속될 것을 예상한다.

2025년 제조 부문 흑자전환 가운데, 주주환원 재원확대효과를 기대

A/S 사업부는 긍정적인 환율효과가 기대되고 있으나, 현대글로벌스와 계약갱신으로 운임단가 +50% YoY 이상 증가함에 따라 전반적인 증익효과는 미미할 것으로 추정한다. 북미와 유럽지역 A/S 사업부문 강세에 힘입어 4분기 +10% YoY 이상의 Q(물량) 성장을 기록한 것으로 추정한다. 다만, 2025년 A/S 부문의 매출추이는 2024년과 유사한 흐름을 예상한다. 동사는 작년말 CEO Investor Day에서 지분법손익을 포함한 당기순이익을 기준으로 TSR 30% 달성을 언급했다. 확대된 재원을 기반으로 상반기 중 자사주 매입소각에 집중할 것을 기대한다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2022	51,906	2,027	2,485	26,359	7.6	6.3	0.5	6.8	2.0
2023	59,254	2,295	3,423	37,520	6.3	6.1	0.5	8.7	2.2
2024E	56,905	2,871	3,666	40,486	6.2	5.7	0.5	8.8	2.2
2025E	60,054	3,289	3,807	42,033	6.0	4.8	0.5	8.6	2.2
2026E	61,855	3,408	3,889	42,944	5.9	4.3	0.5	8.1	2.2

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. 현대모비스 실적추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024(E)	2025(E)
매출액	13,869	14,655	14,002	14,379	14,521	15,476	14,772	15,285	59,254	56,905	60,054
모듈 및 핵심부품	10,937	11,691	10,941	11,747	11,864	12,644	12,069	12,487	48,372	45,317	45,976
A/S	2,932	2,694	3,061	2,631	2,657	2,832	2,703	2,797	10,883	11,318	11,181
매출원가	12,250	12,827	11,699	12,272	12,466	13,340	12,674	13,105	52,492	49,048	51,586
%, 매출원가율	88.3	87.5	83.5	85.4	85.9	86.2	85.8	85.7	88.6	86.2	85.9
판매비	1,076	1,192	1,395	1,323	1,256	1,308	1,278	1,337	4,467	4,986	5,179
%, 판매비율	7.8	8.1	10.0	9.2	8.7	8.5	8.7	8.8	8.1	10.0	9.2
영업이익	543	636	909	784	799	828	820	842	2,295	2,871	3,289
모듈 및 핵심부품	(185)	(124)	93	37	160	166	164	168	(76)	(179)	(364)
A/S	728	760	816	747	639	662	656	674	2,371	3,050	2,756
영업이익률(%)	3.9	4.3	6.5	5.5	5.5	5.4	5.6	5.5	4.3	5.0	5.5
모듈 및 핵심부품	(1.7)	(1.1)	0.8	0.3	1.3	1.3	1.4	1.3	(0.2)	(0.4)	(0.8)
A/S	24.8	28.2	26.7	28.4	24.0	23.4	24.3	24.1	21.8	27.0	24.6
세전이익	1,223	1,412	1,307	1,155	1,303	1,355	1,263	1,234	4,445	5,146	5,155
순이자손익	82	78	36	36	34	35	35	36	248	277	141
환관련손익	63	44	14	(59)	36	52	(31)	(82)	(21)	(86)	(25)
당기순이익	862	998	921	854	964	1,003	934	913	3,423	3,672	3,813

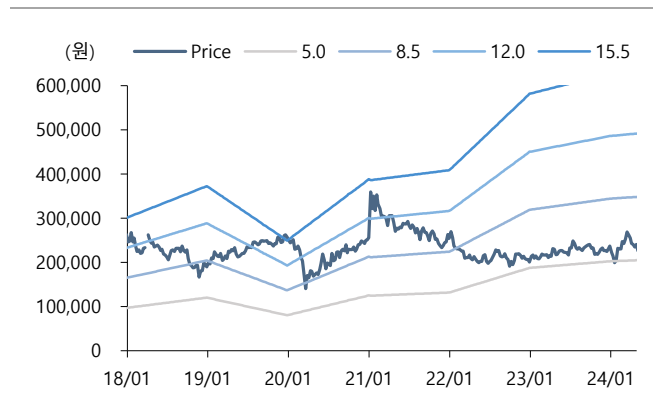
자료: 현대모비스, 상상인증권

표 2. 현대모비스 Valuation Table (P/B-ROE)

항목명	단위		비 고
Cost of Equity	%	8.8	(a): (b) + [Market Risk Premium] X (C). 시장위험 프리미엄 6.106%
무위험수익률	%	2.8	(b): 1년만기 통안채 수익률 3개월 평균
베타		0.98	(C): 104주 KOSPI 대비 Adjusted 베타
ROE	%	7.0	(d): 2025 ~ 2029년 평균 지배주주기준 ROE
영구성장률	%	3.3	(e): 30년만기 국고채 수익률 3개월 평균에 할인율 적용
적정 PBR	X	0.68	(f): [(d)-(e)] / [(a)-(e)]
적용 BPS	원	457,740	(g): 2025E BPS
주당 가치	원	310,000	(h): (f) X (g)
목표주가	원	310,000	
현재주가	원	252,500	2025년 1월 17일 종가
상승여력	%	22.8	

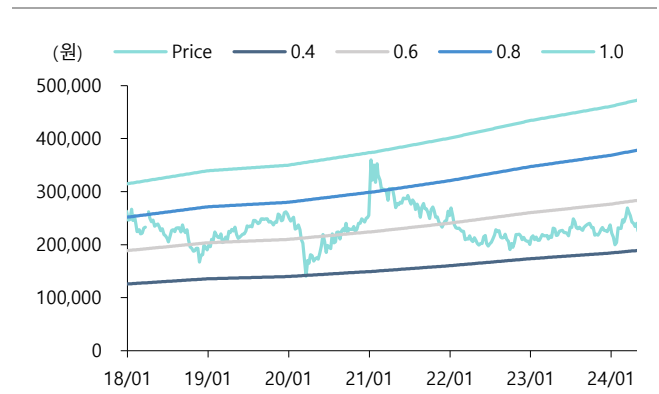
자료: 상상인증권

그림1. 현대모비스의 12M Fwd. PER Band



자료: 상상인증권

그림2. 현대모비스의 12M Fwd. PBR Band



자료: 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	25,659.7	25,565.2	26,061.4	28,020.6	30,456.7
현금 및 현금성자산	4,088.2	5,079.4	4,405.9	5,123.7	6,812.4
매출채권	10,151.8	10,151.6	9,948.6	10,575.4	10,892.6
재고자산	5,267.2	5,511.6	6,217.7	6,609.4	6,807.7
비유동자산	29,747.0	33,020.7	36,246.0	38,018.0	39,397.6
관계기업투자등	18,024.9	19,896.0	22,181.9	23,541.9	24,497.8
유형자산	9,370.7	10,480.9	11,444.0	11,684.4	11,941.0
무형자산	965.1	1,034.4	1,153.3	1,265.5	1,370.6
자산총계	55,406.7	58,585.8	62,307.4	66,038.6	69,854.3
유동부채	11,476.2	12,052.8	11,908.5	12,001.8	12,098.9
매입채무	8,143.7	8,430.3	8,527.4	8,527.4	8,527.4
단기금융부채	1,883.5	1,665.1	1,083.1	1,083.1	1,083.1
비유동부채	6,122.9	5,877.7	7,523.4	7,832.9	8,161.4
장기금융부채	1,759.1	1,085.5	2,088.9	2,088.9	2,088.9
부채총계	17,599.1	17,930.5	19,431.9	19,834.7	20,260.3
지배주주지분	37,799.2	40,634.4	42,839.1	46,167.4	49,557.4
자본금	491.1	491.1	491.1	491.1	491.1
자본잉여금	1,362.2	1,363.1	1,366.0	1,366.0	1,366.0
이익잉여금	36,979.3	39,639.5	42,669.4	45,997.7	49,387.7
비지배주주지분	8.4	20.9	36.5	36.5	36.5
자본총계	37,807.6	40,655.3	42,875.6	46,203.9	49,593.9

현금흐름표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	2,154.1	5,342.6	2,654.1	2,400.4	3,029.7
당기순이익(손실)	2,487.2	3,423.3	3,672.2	3,813.0	3,895.7
현금수익비용가감	699.6	204.9	-971.4	-264.7	-215.6
유형자산감가상각비	836.2	852.3	923.2	1,072.1	1,095.3
무형자산상각비	61.8	73.8	77.6	79.7	86.7
기타현금수익비용	-198.5	-5,359.6	-6,176.3	-5,081.6	-5,028.5
운전자본 증감	-764.1	1,748.3	-46.7	-1,148.0	-650.3
매출채권의 감소(증가)	-1,985.0	104.7	403.6	-626.8	-317.3
재고자산의 감소(증가)	-869.9	-171.8	-777.8	-391.7	-198.3
매입채무의 증가(감소)	1,189.3	-184.8	19.4	0.0	0.0
기타영업현금흐름	901.6	2,000.1	308.1	-129.5	-134.8
투자활동 현금흐름	-1,604.0	-2,541.4	-3,370.2	-1,204.4	-842.1
유형자산 취득(취득)	-1,056.3	-1,764.0	-1,942.3	-1,312.5	-1,351.8
무형자산 감소(증가)	-86.4	-110.9	-153.4	-191.8	-191.8
투자자산 감소(증가)	-518.2	-654.7	-1,417.1	359.4	763.5
기타투자활동	57.0	-11.9	142.6	-59.6	-62.0
재무활동 현금흐름	-638.5	-1,889.4	42.6	-478.2	-499.0
차입금의 증가(감소)	-26.2	-1,231.7	263.3	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-612.3	-670.1	-220.7	-478.2	-499.0
배당금 지급	368.1	367.1	364.9	478.2	499.0
기타재무활동	0.0	12.3	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	-67.7	991.2	-673.5	717.8	1,688.6
기초현금	4,156.0	4,088.2	5,079.4	4,405.9	5,123.7
기말현금	4,088.2	5,079.4	4,405.9	5,123.7	6,812.4

손익계산서

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	51,906.3	59,254.4	56,905.1	60,053.6	61,855.2
매출원가	45,919.1	52,492.2	49,048.5	51,586.0	53,034.7
매출총이익	5,987.2	6,762.2	7,856.6	8,467.6	8,820.6
판매비와 관리비	3,960.6	4,466.9	4,985.6	5,179.0	5,412.3
영업이익	2,026.5	2,295.3	2,871.0	3,288.6	3,408.2
EBITDA	2,924.6	3,221.3	3,871.8	4,440.4	4,590.2
금융손익	210.7	227.8	190.9	115.8	107.6
관계기업등 투자손익	1,221.6	1,844.7	2,040.6	1,719.5	1,719.5
기타영업외손익	-96.2	77.0	43.4	31.1	31.4
세전계속사업이익	3,362.6	4,444.9	5,145.9	5,155.0	5,266.7
계속사업법인세비용	875.4	1,021.5	1,473.7	1,342.0	1,371.0
당기순이익	2,487.2	3,423.3	3,672.2	3,813.0	3,895.7
지배주주순이익	2,485.3	3,422.6	3,666.5	3,806.5	3,889.0
매출총이익률 (%)	11.5	11.4	13.8	14.1	14.3
영업이익률 (%)	3.9	3.9	5.0	5.5	5.5
EBITDA 마진률 (%)	5.6	5.4	6.8	7.4	7.4
세전이익률 (%)	6.5	7.5	9.0	8.6	8.5
지배주주순이익률 (%)	4.8	5.8	6.4	6.3	6.3
ROA (%)	4.7	6.0	6.1	5.9	5.7
ROE (%)	6.8	8.7	8.8	8.6	8.1
ROIC (%)	8.0	9.4	10.8	12.1	12.0

주요투자지표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (배)					
P/E	7.6	6.3	6.2	6.0	5.9
P/B	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	6.3	6.1	5.7	4.8	4.3
P/S	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
배당수익률 (%)	2.0	2.2	2.2	2.2	2.2
성장성 (%)					
매출액 증가율	24.5	14.2	-4.0	5.5	3.0
영업이익 증가율	-0.7	13.3	25.1	14.5	3.6
세전이익 증가율	5.3	32.2	15.8	0.2	2.2
지배주주순이익 증가율	5.7	37.7	7.1	3.8	2.2
EPS 증가율	6.0	42.3	7.9	3.8	2.2
안정성 (%)					
부채비율	46.5	44.1	45.3	42.9	40.9
유동비율	223.6	212.1	218.8	233.5	251.7
순차입금/자기자본	-1.4	-5.9	-2.9	-4.2	-7.3
영업이익/금융비용	26.8	15.3	23.1	26.3	27.2
총차입금 (십억원)	3,642.6	2,750.6	3,172.0	3,172.0	3,172.0
순차입금 (십억원)	-530.2	-2,393.7	-1,235.7	-1,953.5	-3,642.2
주당지표 (원)					
EPS	26,359	37,520	40,486	42,033	42,944
BPS	400,887	433,855	460,640	496,429	532,881
SPS	550,502	632,660	611,889	645,744	665,116
DPS	4,000	5,280	5,510	5,510	5,510

현대모비스 목표주가 추이 및 투자 의견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:유민기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자 의견 기준 및 기간	투자 등급	투자 의견 비율	비고	구분	투자 의견 기준 및 기간	투자 등급	투자 의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자 등급 3 단계 향후 12 개월 시장 대비 상대 수익률	Overweight (비중 확대)	73.3%	시가총액 대비 비중 확대	기업 (Company)	투자 등급 3 단계 향후 12 개월 절대 수익률	BUY	95.4%	절대 수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	26.7%	시가총액 수준 유지			HOLD	4.6%	절대 수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중 축소)	0.0%	시가총액 대비 비중 축소			SELL	0.0%	절대 수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		