

현대모비스 (012330)

2026.01.22

Boston Dynamics의 든든한 공급망

[자동차/로보틱스] 이상수
2122-9197 sang.su@imfnssec.com

현대모비스 목표주가 기존 370,000원에서 580,000원으로 상향

현대모비스 목표주가를 기존 370,000원에서 580,000원으로 상향하고, 2026년 EPS 47,348원에 Target P/E 12.3배를 적용해 산출했다. 현대모비스 Target Multiple을 기존 7.5배에서 12.3배로 상향 적용하는 근거는 아래와 같다.

(1) 현대모비스는 2028~2029년 상용화를 목표로 액추에이터 개발 및 사업 확대에 박차를 가하고 있다. 현대모비스의 경우 Boston Dynamics를 안정적인 매출처로 확보할 수 있을 것임에 따라, 향후 신사업에 기인한 매출 확대 가시성이 높다. (2) 글로벌 단위에서 로봇 밸류체인을 구성하고 있는 주요 부품 업체들의 경우 사업 범위가 정밀 감속기에 한정되어 있다. 이에 향후 경쟁 강도가 상대적으로 낮을 가능성이 높다. 또한 글로벌 자동차 Tier 1 업체들의 액추에이터 사업 진출 움직임이 아직 관찰되지 않는다는 점 또한 긍정적이다.

25.4Q 매출액 15.4조원, 영업이익 8,200억원 전망

현대모비스 25.4Q 매출액 15.4조원 (+5.2% YoY), 영업이익 8,200억원 (-16.9% YoY)을 전망한다. 25.4Q 현대차그룹 완성차 출하량은 176.7만대로 전년 동기 대비 약 3.3% 감소했다. 그럼에도 계절적으로 기타 비용 회수가 이뤄지는 시기이고, 이에 따른 제조 부문 수익성 개선이 전망된다. AS 사업부의 경우 우호적인 환율에 힘입어 25.3Q 수준의 이익 수준을 보여줄 전망이다. 각 사업부의 관세 인하 효과는 완성차 업종과 마찬가지로 26.1Q부터 관찰될 것으로 판단한다. 현대모비스 2026년 매출액 64.5조원 (+5.5% YoY) 영업이익 3.5조원 (+8.5% YoY)을 전망하며 근거는 다음과 같다. (1) 현대차그룹의 미국 생산 확대, (2) 글로벌 OEM향 핵심 부품 수주 확대, 26.1Q부터 반영되는 관세 인하 효과, (3) 우호적인 환율에 따른 AS 사업부 기여도 증가. 2026년 동사 실적의 알파는 전동화 사업부의 회복 탄력성에 따라 결정될 것이기 때문에, 현대차그룹이 HMGMA를 중심으로 보여줄 전기차 생산 동향을 확인할 필요가 있다.

부품 외부 조달을 통한 액추에이터 개발에 속도를 낼 것

Boston Dynamics는 2028년까지 연 3만대 규모의 생산공장을 건설할 계획이다. 이에 맞춰 현대모비스를 중심으로 한 액추에이터 공급망이 완성되어야 하기 때문에 시간이 꽤 촉박한 상황이다. 따라서 현대모비스는 액추에이터를 구성하는 감속기, 모터, 엔코더 등의 하위 부품을 내재화함에 있어 자체 개발의 비중을 줄이고 외부 조달을 우선적으로 고려할 것이다. 결론적으로 현대모비스는 시장 예상 대비 액추에이터 개발 속도가 빨라질 가능성이 높다고 판단된다.

Boston Dynamics 상장 시점이 구체화될수록 Multiple 개선 지속

25.3Q 기준 동사는 Boston Dynamics 지분 11.3%를 보유하고 있다. 결국 동사의 Boston Dynamics 보유 지분 가치를 밸류에이션에 반영하자는 논리가 설득력을 얻기 위해서는 Boston Dynamics 상장이 빠른 시일 내 이루어질 것이라는 합리적 기대가 필요하다. 실제로 최근 들어 Boston Dynamics 상장 규모와 시점에 대한 여러 내용이 시장에 공유되고 있는 상황이고, 이에 관련 타임라인에 맞춰 동사 Re Rating 사이클은 지속될 것으로 전망한다.

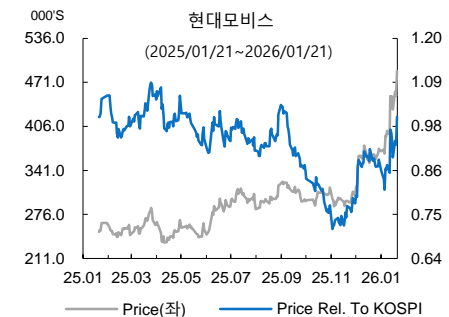
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	580,000원(상향)
증가(2026.01.21)	487,500원
상승여력	19.0%

Stock Indicator	
자본금	491십억원
발행주식수	9,073만주
시가총액	44,232십억원
외국인지분율	43.9%
52주 주가	234,500~487,500원
60일평균거래량	355,662주
60일평균거래대금	133.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	34.3	55.0	66.4	92.7
상대수익률	14.7	28.6	11.5	-0.1

Price Trend



FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	57,237	61,190	64,576	71,769
영업이익(십억원)	3,073	3,247	3,522	3,915
순이익(십억원)	4,056	3,920	4,296	4,589
EPS(원)	43,480	42,155	47,348	49,344
BPS(원)	495,499	531,911	571,392	614,021
PER(배)	5.4	11.6	10.6	9.9
PBR(배)	0.5	0.9	0.9	0.8
ROE(%)	9.4	8.2	8.4	8.3
배당수익률(%)	5.1	2.9	3.3	3.3
EV/EBITDA(배)	3.6	8.1	7.0	6.1

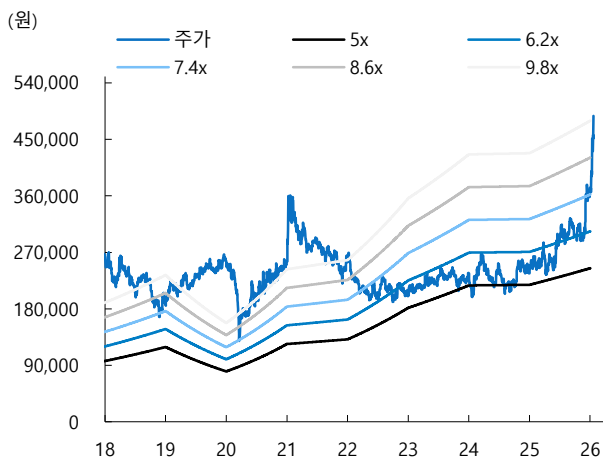
주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

그림1. 현대모비스 Valuation Table

(단위: 원, 배, %)		비고
(A) EPS	47,348	12M Fwd EPS
(B) Target Multiple	12.3	기존 Target Multiple 60% 상향
적정주가	582,380	(A)*(B)
목표주가	580,000	
현재주가	487,500	2026-01-21 종가 기준
상승여력	19.0	

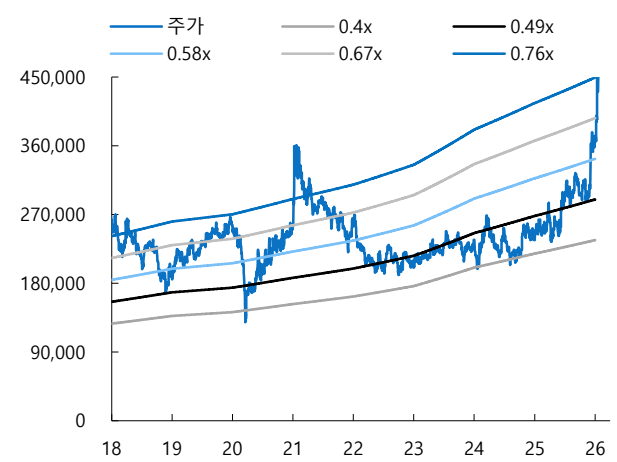
자료: Quantwise,, iM증권 리서치본부

그림2. 현대모비스 12개월 선행 P/E Chart



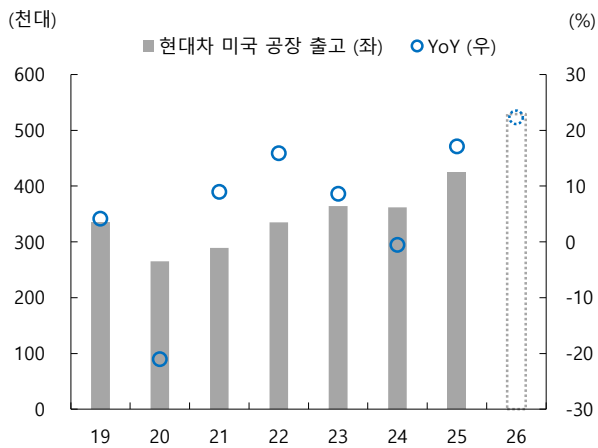
자료: Quantwise,, iM증권 리서치본부

그림3. 현대모비스 12개월 선행 P/B Chart



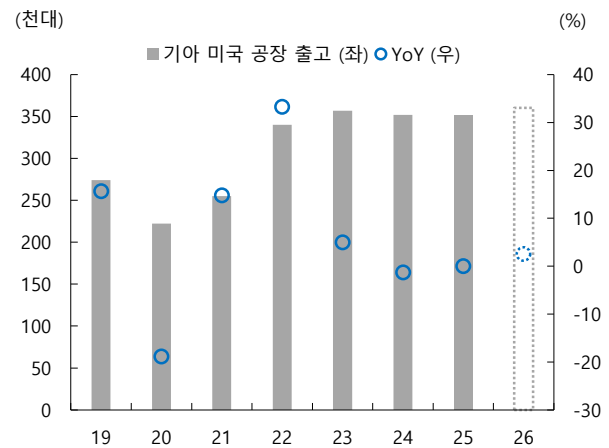
자료: Quantwise,, iM증권 리서치본부

그림4. 현대차 연간 미국 공장 출고 추이 및 전망치



자료: 현대차, iM증권 리서치본부 추정

그림5. 기아 연간 미국 공장 출고 추이 및 전망치



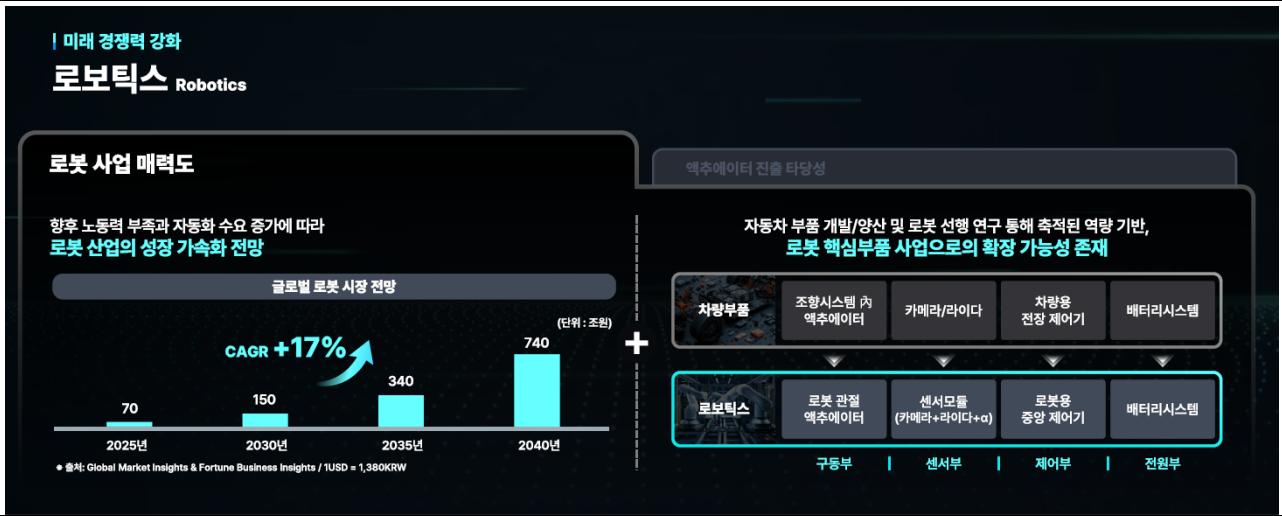
자료: 기아, iM증권 리서치본부 추정

그림6. 현대모비스 분기 및 연간 실적 테이블

(억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	138,692	146,553	140,018	147,107	147,521	159,362	150,319	154,700	572,370	611,902	645,756
모듈 및 핵심 부품	109,374	116,909	109,412	115,822	114,743	126,067	116,747	121,226	449,762	478,783	507,317
모듈조립	60,735	66,193	62,790	66,616	67,993	74,032	68,485	65,462	254,579	275,972	273,951
부품제조	29,879	33,467	30,835	34,064	34,854	36,031	35,165	34,549	128,245	140,599	144,672
전동화	18,760	17,249	15,787	15,142	11,896	16,004	13,097	21,215	66,938	62,212	88,693
A/S부품사업	29,318	29,644	30,606	31,284	32,778	33,295	33,572	33,474	120,852	133,119	138,439
비중											
모듈 및 핵심 부품	78.9	79.8	78.1	78.7	77.8	79.1	77.7	78.4	78.6	78.2	78.6
모듈조립	43.8	45.2	44.8	45.3	46.1	46.5	45.6	42.3	44.5	45.1	42.4
부품제조	21.5	22.8	22.0	23.2	23.6	22.6	23.4	22.3	22.4	23.0	22.4
전동화	13.5	11.8	11.3	10.3	8.1	10.0	8.7	13.7	11.7	10.2	13.7
A/S부품사업	21.1	20.2	21.9	21.3	22.2	20.9	22.3	21.6	21.1	21.8	21.4
YoY	-5.4	-6.6	-1.6	0.3	6.4	8.7	7.4	5.2	10.3	6.9	5.5
모듈 및 핵심 부품	-9.1	-10.0	-4.5	-2.6	4.9	7.8	6.7	4.7	7.9	6.5	6.0
모듈조립	-1.8	2.1	5.1	4.3	12.0	11.8	9.1	-1.7	12.2	8.4	-0.7
부품제조	18.3	21.3	11.7	11.7	16.7	7.7	14.0	1.4	37.4	9.6	2.9
전동화	-43.6	-53.9	-42.0	-38.3	-36.6	-7.2	-17.0	40.1	-30.8	-7.1	42.6
A/S부품사업	11.4	9.9	10.4	12.5	11.8	12.3	9.7	7.0	18.4	10.2	4.0
매출총이익	16,190	18,278	23,033	23,126	20,629	21,982	21,292	20,884	80,627	84,787	87,260
YoY	13.2	5.0	30.5	26.6	27.4	20.3	-7.6	-9.7	34.7	5.2	2.9
GPM	11.7	12.5	16.5	15.7	14.0	13.8	14.2	13.5	14.1	13.9	13.5
영업이익	5,427	6,361	9,086	9,861	7,767	8,700	7,803	8,199	30,735	32,469	35,219
모듈 및 부품제조	-1,852	-1,241	928	1,740	-999	420	-370	606	-425	-343	2,869
A/S부품	7,279	7,602	8,158	8,121	8,766	8,280	8,173	7,593	31,160	32,812	32,350
YoY	29.8	-4.2	31.6	88.5	43.1	36.8	-14.1	-16.9	51.7	5.6	8.5
OPM	3.9	4.3	6.5	6.7	5.3	5.5	5.2	5.3	5.4	5.3	5.5
모듈 및 부품제조	-1.7	-1.1	0.8	1.5	-0.9	0.3	-0.3	0.5	-0.1	-0.1	0.6
A/S부품	24.8	25.6	26.7	26.0	26.7	24.9	24.3	22.7	25.8	24.6	23.4
세전이익	12,225	14,123	13,066	13,231	14,711	13,452	12,609	14,316	52,645	55,088	59,807
지배주주순이익	8,611	9,962	9,197	12,734	10,310	9,325	9,284	10,285	40,504	39,204	42,962
YoY	2.4	7.4	-7.5	96.3	19.7	-6.4	1.0	-19.2	63.0	-3.2	9.6
NPM	6.2	6.8	6.6	8.7	7.0	5.9	6.2	6.6	7.1	6.4	6.7

자료: 현대모비스, iM증권 리서치본부

그림7. 현대모비스가 2025 Investor Day에서 공개한 향후 로봇틱스용 액추에이터 비즈니스 로드맵



자료: 현대모비스, iM증권 리서치본부

그림8. 현대모비스가 2025 Investor Day에서 공개한 향후 로봇틱스용 액추에이터 비즈니스 로드맵



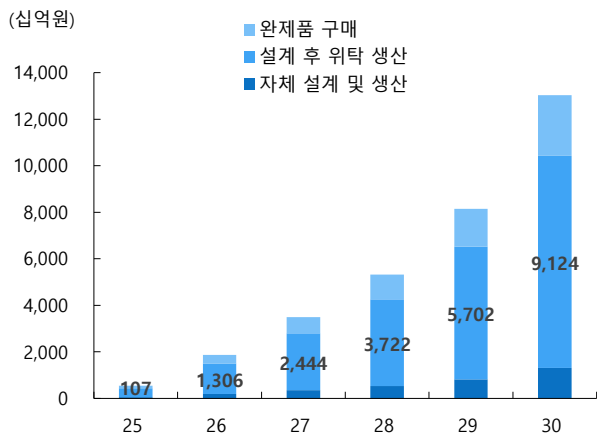
자료: 현대모비스, iM증권 리서치본부

그림9. 현대차그룹의 로봇 밸류체인 예상 모식도



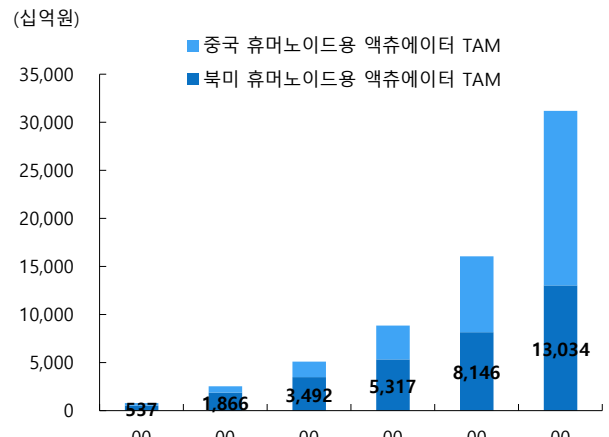
자료: iM증권 리서치본부

그림10. 글로벌 휴머노이드용 액츄에이터 시장 TAM 부문별 추정



자료: iM증권 리서치본부 추정

그림11. 글로벌 휴머노이드용 액츄에이터 시장 TAM 지역별 추정



자료: iM증권 리서치본부 추정

K-IFRS 연결 요약 재무제표

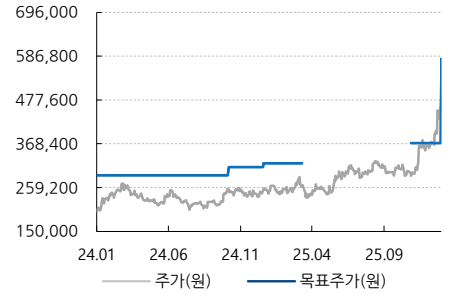
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	(십억원,%)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	28,424	28,822	30,356	32,936	매출액	57,237	61,190	64,576	71,769
현금 및 현금성자산	4,788	3,576	3,969	4,244	증가율(%)	-3.4	6.9	5.5	11.1
단기금융자산	5,854	5,971	6,090	6,212	매출원가	49,174	52,711	55,850	62,069
매출채권	10,905	11,829	12,456	13,786	매출총이익	8,063	8,479	8,726	9,700
재고자산	6,763	7,343	7,749	8,612	판매비와관리비	4,989	5,232	5,204	5,785
비유동자산	38,173	40,018	42,181	44,065	연구개발비	1,749	1,869	1,973	2,193
유형자산	12,003	12,978	14,282	15,312	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	1,167	1,198	1,219	1,233	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	66,597	68,839	72,537	77,001	영업이익	3,073	3,247	3,522	3,915
유동부채	12,745	12,436	12,520	13,074	증가율(%)	33.9	5.6	8.5	11.2
매입채무	6,748	6,731	7,103	7,895	영업이익률(%)	5.4	5.3	5.5	5.5
단기차입금	648	551	468	421	이자수익	425	382	402	418
유동성장기부채	569	615	624	624	이자비용	129	125	120	116
비유동부채	7,733	6,892	6,824	6,759	지분법이익(손실)	1,788	1,813	1,838	1,864
사채	200	180	162	146	기타영업외손익	78	-4	36	36
장기차입금	1,728	1,676	1,626	1,577	세전계속사업이익	5,264	5,509	5,981	6,388
부채총계	20,479	19,328	19,344	19,833	법인세비용	1,204	1,542	1,675	1,789
지배주주지분	46,081	49,467	53,139	57,103	세전계속이익률(%)	9.2	9.0	9.3	8.9
자본금	491	491	491	491	당기순이익	4,060	3,927	4,306	4,599
자본잉여금	1,367	1,367	1,367	1,367	순이익률(%)	7.1	6.4	6.7	6.4
이익잉여금	42,911	46,198	49,770	53,635	지배주주귀속 순이익	4,056	3,920	4,296	4,589
기타자본항목	1,311	1,411	1,510	1,610	기타포괄이익	1,858	99	99	99
비지배주주지분	37	44	54	65	총포괄이익	5,918	4,027	4,406	4,699
자본총계	46,118	49,512	53,193	57,168	지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E		2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	4,253	3,015	5,458	5,365	주당지표(원)				
당기순이익	4,060	3,927	4,306	4,599	EPS	43,480	42,155	47,348	49,344
유형자산감가상각비	903	1,216	1,612	1,863	BPS	495,499	531,911	571,392	614,021
무형자산상각비	82	169	179	186	CFPS	54,036	57,049	65,460	71,377
지분법관련손실(이익)	1,788	1,813	1,838	1,864	DPS	12,050	14,050	16,050	16,050
투자활동 현금흐름	-4,589	-489	-1,216	-1,196	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-2,088	-2,191	-2,916	-2,893	PER	5.4	11.6	10.6	9.9
무형자산의 처분(취득)	-157	-200	-200	-200	PBR	0.5	0.9	0.9	0.8
금융상품의 증감	-3,537	-839	-839	-839	PCR	4.4	8.5	7.4	6.8
재무활동 현금흐름	-255	-942	-960	-1,021	EV/EBITDA	3.6	8.1	7.0	6.1
단기금융부채의증감	-755	-52	-73	-47	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	1,254	-72	-68	-65	ROE	9.4	8.2	8.4	8.3
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	7.1	7.6	8.2	8.3
배당금지급	-406	-633	-633	-724	부채비율	44.4	39.0	36.4	34.7
현금및현금성자산의증감	-291	-1,213	393	275	순부채비율	-16.3	-13.2	-13.5	-13.4
기초현금및현금성자산	5,079	4,788	3,576	3,969	매출채권회전율(x)	5.3	5.4	5.3	5.5
기말현금및현금성자산	4,788	3,576	3,969	4,244	재고자산회전율(x)	9.3	8.7	8.6	8.8

자료 : 현대모비스, iM증권 리서치본부

현대모비스 투자이견 및 목표주가 변동추이

일자	투자이견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-10-28	Buy	310,000	-20.5%	-16.6%
2025-01-09	Buy	320,000	-12.9%	1.4%
2025-11-18(담당자변경)	Buy	370,000	-1.3%	31.8%
2026-01-22	Buy	580,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral(중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	· Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2025-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
90.6%	9.4%	-