

현대모비스 (012330)

시장의 관심은 액츄에이터로 귀결

25.4Q Review: 매출액 15.4조원, 영업이익 0.93조원으로 컨센서스 부합
 현대모비스는 25.4Q 매출액 15.4조원 (+4.7% YoY, +2.4% QoQ), 영업이익 9,305억원 (-5.6% YoY, 19.2% QoQ) 등의 실적을 시현했다. 25.4Q 동사 매출액과 영업이익의 경우 시장 컨센서스를 각 1.2%, 0.8% 하회했으며, 사업부별 주요 내용은 아래와 같다.

- ① **모듈 조립 (매출액 7.1조원 +7.8% YoY):** 25.4Q 북미 신규 전기차 공장이 본격적으로 가동되며 해당 사업부 외형 성장을 이끌었고, 동사 관세 기납부분에 대한 비용 환급이 대부분 이루어진 영향이 컸다.
- ② **부품 제조 (매출액 3.6조원 +5.9% YoY):** 완성차 업체항 물량은 감소했으나, 글로벌 OE항 핵심 부품 수주는 증가해 제품 믹스가 개선되었다. 25년 핵심 부품 수주액은 91.6억달러로 동사 가이던스를 23% 초과 달성했다.
- ③ **전동화: (매출액 1.2조원 -17.1% YoY):** 전년 동기 대비 외형이 축소되는 모습이나, 배터리 셀 사급 전환 (25.01부터 배터리 셀 제외한 순매출만을 전동화 사업부에 반영) 영향을 반영한다면, 전동화 사업부 매출액의 경우 전년 동기 대비 약 20.1% 증가한 것으로 파악되는 등, 북미 전기차 공장 가동에 따른 물량 증가가 관찰되고 있다는 점은 긍정적이다.

위 사업부를 통칭하는 **모듈 및 핵심부품** 부분의 경우 25.4Q 도합 매출액 12.0조원 (+4.0% YoY), 영업이익 1,706억원 (-2.0% YoY)등의 실적을 시현했다. 이에 25년 모듈 및 핵심부품 실적의 경우 매출액 47.8조원 (+5.9% YoY), 영업이익 757억원 (흑자전환)의 실적을 시현하며 연간 실적 기준 흑자 전환에 성공했다.

- ④ **AS 사업부 (매출액 3.3조원 +7.2% YoY, 영업이익 7,599억원 -6.4% YoY):** 원/유로, 원/달러 등의 주요 시장 환율이 각 13.4%, 3.9% 상승했으나, B2C 사업 구조의 특성 상 870억 관세 비용이 온전히 발생했고, 일회성 비용 또한 600억 가량 발생함에 따라 이익 기여도가 소폭 하락했다.

액츄에이터 개발 속도가 빨라진다면 시장 관심도 또한 높아질 것

동사 주가는 연초 대비 약 21% 상승했고, 현재 시점에서 밸류에이션을 지지하고 있는 주된 요인은 액츄에이터 사업의 잠재 가치이다. 25.4Q 동사 실적 컨센스콜에서 찾아볼 수 있었던 액츄에이터 관련 내용은 ① Boston Dynamics 공장 완공 목표 시점인 28년에 맞춰 제품 개발 및 생산 계획을 수립하고 있고, ② 기존 동사의 제조, 개발 역량을 활용함에 따라 향후 R&D 및 CAPEX 지출이 크지 않을 것이라는 점 등으로 정리할 수 있었다. 결국 28년 이전 액츄에이터 공급망이 완성되어야 하기 때문에 시간이 촉박한 상황이다. 따라서 현대모비스는 액츄에이터를 구성하는 감속기, 모터, 엔코더 등의 하위 부품을 내재화함에 있어 자체 개발의 비중을 줄이고 외부 조달을 우선적으로 고려할 가능성이 높다. 이에 동사 액츄에이터 제품 개발 속도가 빨라짐과 동시에 관련 내용 또한 시장에 공유될 것으로 기대된다.

현대모비스 목표주가 580,000원 유지: 추가 상승 여력 29.8%

현대모비스 목표주가를 580,000원으로 유지한다. 26년 EPS 47,958원 (전동화 사업부 손익 개선 및 AS 사업부 관세 인하 효과 반영 따른 EPS 개선). Target P/E 12.3배 (① 글로벌 부품 업체와 달르게 액츄에이터 시장 진출 의지가 높고, ② Boston Dynamics라는 캡티브 매출처를 확보했다는 점 등을 근거로 Global Peer Group 12Mf P/E10.5배 대비 20% Premium을 부여)를 적용해 산출했다.

Company Brief

Buy (Maintain)

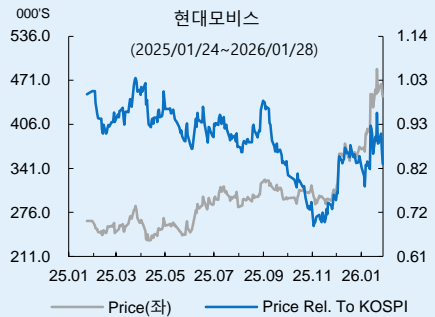
목표주가(12M)	580,000원(유지)
증가(2026.01.28)	447,000원
상승여력	29.8%

Stock Indicator

자본금	491십억원
발행주식수	9,073만주
시가총액	40,557십억원
외국인지분율	43.7%
52주 주가	234,500~487,500원
60일평균거래량	394,713주
60일평균거래대금	154.6십억원

추가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	22.0	45.8	50.3	69.6
상대수익률	-0.6	19.1	-9.8	-34.2

Price Trend



FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	57,237	61,118	64,500	71,682
영업이익(십억원)	3,073	3,358	3,552	3,910
순이익(십억원)	4,056	3,658	4,317	4,585
EPS(원)	43,480	39,337	47,958	49,304
BPS(원)	495,499	529,093	568,803	611,392
PER(배)	5.4	11.4	9.6	9.1
PBR(배)	0.5	0.8	0.8	0.7
ROE(%)	9.4	7.7	8.5	8.4
배당수익률(%)	5.1	3.1	3.6	3.6
EV/EBITDA(배)	3.6	7.2	6.3	5.6

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[자동차/로보틱스]

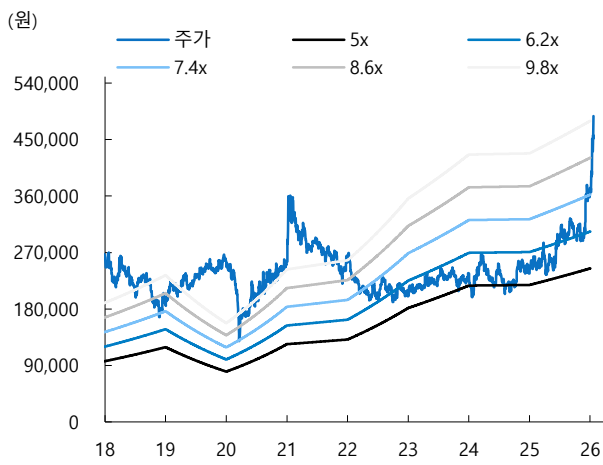
이상수 2122-9197 sang.su@imfnsec.com

그림1. 현대모비스 Valuation Table

(단위: 원, 배, %)		비고
(A) EPS	47,958	12M Fwd EPS (기존 추정치 47,348)
(B) Target Multiple	12.3	글로벌 부품 업체 Peer P/E 10.5배 대비 20% Premium
적정주가	589,883	(A)*(B)
목표주가	580,000	
현재주가	447,000	2026-01-28 종가 기준
상승여력	29.8	

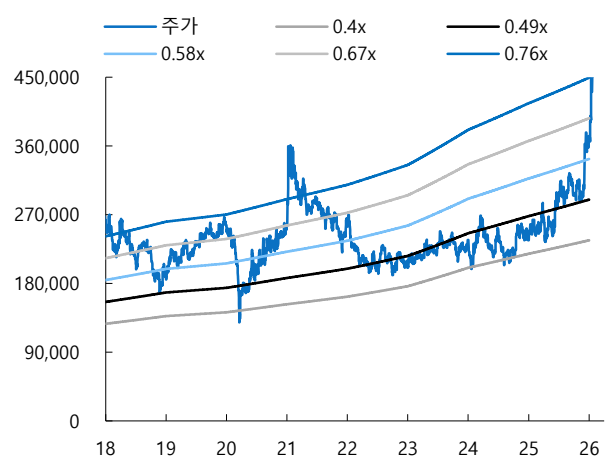
자료: Quantiwise,, iM증권 리서치본부

그림2. 현대모비스 12개월 선행 P/E Chart



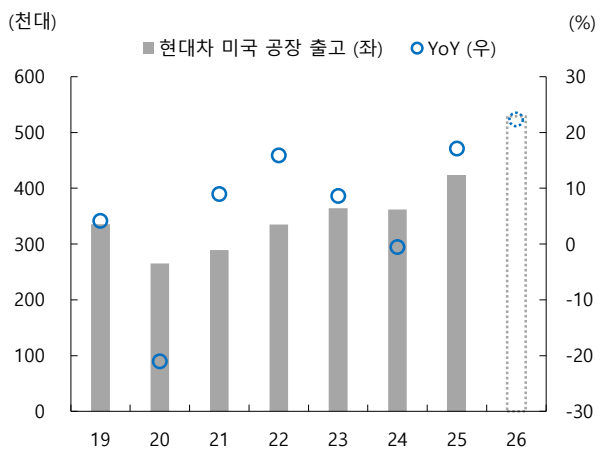
자료: Quantiwise,, iM증권 리서치본부

그림3. 현대모비스 12개월 선행 P/B Chart



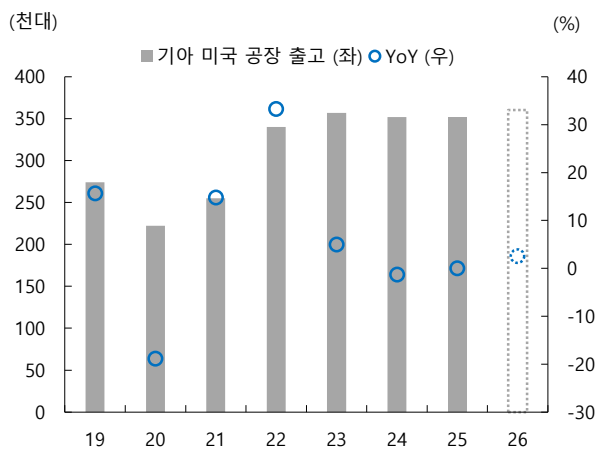
자료: Quantiwise,, iM증권 리서치본부

그림4. 현대차 연간 미국 공장 출고 추이 및 당사 전망치



자료: 현대차, iM증권 리서치본부 추정

그림5. 기아 연간 미국 공장 출고 추이 및 당사 전망치



자료: 기아, iM증권 리서치본부 추정

그림6. 현대모비스 분기 및 연간 실적 테이블

(억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2024	2025	2026F
매출액	138,692	146,553	140,018	147,107	147,521	159,362	150,319	153,980	572,370	611,182	645,003
모듈 및 핵심 부품	109,374	116,909	109,412	115,822	114,743	126,067	116,747	120,444	449,762	478,001	506,499
모듈조립	60,735	66,193	62,790	66,616	67,993	74,032	68,485	71,812	254,579	282,322	273,510
부품제조	29,879	33,467	30,835	34,064	34,854	36,031	35,165	36,081	128,245	142,131	144,435
전동화	18,760	17,249	15,787	15,142	11,896	16,004	13,097	12,551	66,938	53,548	88,554
A/S부품사업	29,318	29,644	30,606	31,284	32,778	33,295	33,572	33,536	120,852	133,181	138,503
비중											
모듈 및 핵심 부품	78.9	79.8	78.1	78.7	77.8	79.1	77.7	78.2	78.6	78.2	78.5
모듈조립	43.8	45.2	44.8	45.3	46.1	46.5	45.6	46.6	44.5	46.2	42.4
부품제조	21.5	22.8	22.0	23.2	23.6	22.6	23.4	23.4	22.4	23.3	22.4
전동화	13.5	11.8	11.3	10.3	8.1	10.0	8.7	8.2	11.7	8.8	13.7
A/S부품사업	21.1	20.2	21.9	21.3	22.2	20.9	22.3	21.8	21.1	21.8	21.5
YoY	-5.4	-6.6	-1.6	0.3	6.4	8.7	7.4	4.7	10.3	6.8	5.5
모듈 및 핵심 부품	-9.1	-10.0	-4.5	-2.6	4.9	7.8	6.7	4.0	7.9	6.3	6.0
모듈조립	-1.8	2.1	5.1	4.3	12.0	11.8	9.1	7.8	12.2	10.9	-3.1
부품제조	18.3	21.3	11.7	11.7	16.7	7.7	14.0	5.9	37.4	10.8	1.6
전동화	-43.6	-53.9	-42.0	-38.3	-36.6	-7.2	-17.0	-17.1	-30.8	-20.0	65.4
A/S부품사업	11.4	9.9	10.4	12.5	11.8	12.3	9.7	7.2	18.4	10.2	4.0
매출총이익	16,190	18,278	23,033	23,126	20,622	21,982	21,292	24,403	80,627	88,299	87,494
YoY	13.2	5.0	30.5	26.6	27.4	20.3	-7.6	5.5	34.7	9.5	-0.9
GPM	11.7	12.5	16.5	15.7	14.0	13.8	14.2	15.8	14.1	14.4	13.6
영업이익	5,427	6,361	9,086	9,861	7,767	8,700	7,803	9,305	30,735	33,575	35,516
모듈 및 부품제조	-1,852	-1,241	928	1,740	-999	420	-370	1,706	-425	757	2,860
A/S부품	7,279	7,602	8,158	8,121	8,766	8,280	8,173	7,599	31,160	32,818	32,656
YoY	29.8	-4.2	31.6	88.5	43.1	36.8	-14.1	-5.6	51.7	9.2	5.8
OPM	3.9	4.3	6.5	6.7	5.3	5.5	5.2	6.0	5.4	5.5	5.5
모듈 및 부품제조	-1.7	-1.1	0.8	1.5	-0.9	0.3	-0.3	1.4	-0.1	0.2	0.6
A/S부품	24.8	25.6	26.7	26.0	26.7	24.9	24.3	22.7	25.8	24.6	23.6
세전이익	12,225	14,123	13,066	13,231	14,711	13,452	12,609	10,379	52,645	51,151	60,103
지배주주순이익	8,611	9,962	9,197	12,734	10,310	9,325	9,284	7,664	40,504	36,583	43,175
YoY	2.4	7.4	-7.5	96.3	19.7	-6.4	1.0	-39.8	63.0	-9.7	18.0
NPM	6.2	6.8	6.6	8.7	7.0	5.9	6.2	5.0	7.1	6.0	6.7

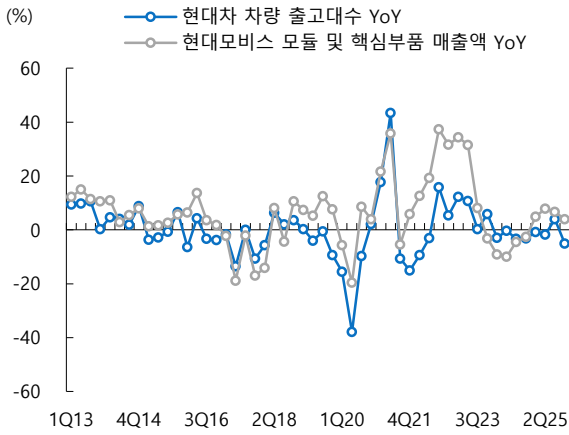
자료: 현대모비스, iM증권 리서치본부

그림7. 현대모비스 연간 실적 전망치 Revision

(단위: 억원, %, %p)	신규 추정(a)		기존 추정(b)		GAP(a/b-1)	
	2025	2026E	2025	2026E	2025	2026E
매출액	611,182	645,003	611,902	645,756	-0.1	-0.1
영업이익	33,575	35,516	32,469	35,219	3.4	0.8
세전이익	51,151	60,103	55,088	59,807	-7.1	0.5
지배주주순이익	36,583	43,175	39,204	42,962	-6.7	0.5
영업이익률	5.5	5.5	5.3	5.5	0.2	0.1
세전이익률	8.4	9.3	9.0	9.3	-0.6	0.1
지배주주순이익률	6.0	6.7	6.4	6.7	-0.4	0.0

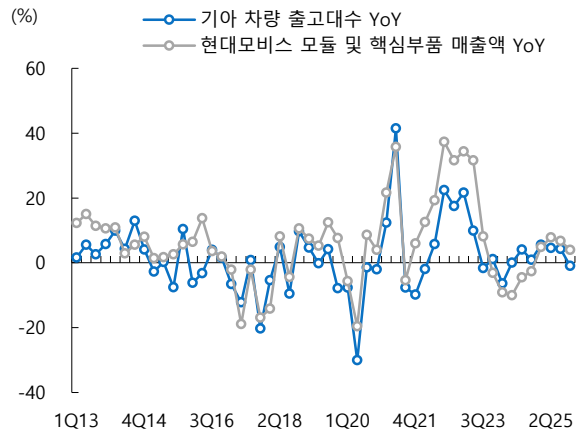
자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

그림8. 현대차 차량 출고대수 및 모듈 및 핵심부품 부문 매출액 YoY 추이: Q 감소분을 믹스 개선으로 선방



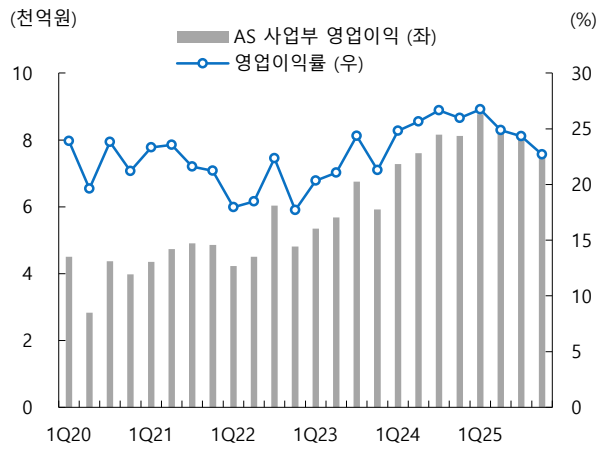
자료: 현대차, iM증권 리서치본부

그림9. 기아 차량 출고대수 및 모듈 및 핵심부품 부문 매출액 YoY 추이: Q 감소분을 믹스 개선으로 선방



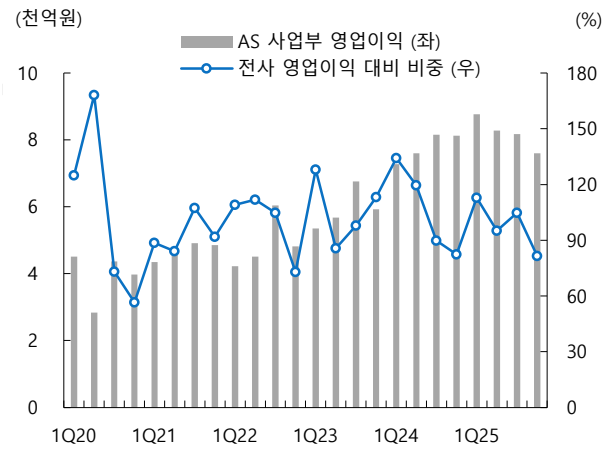
자료: 기아, iM증권 리서치본부

그림10. AS 사업부 영업이익 및 영업이익률 추이



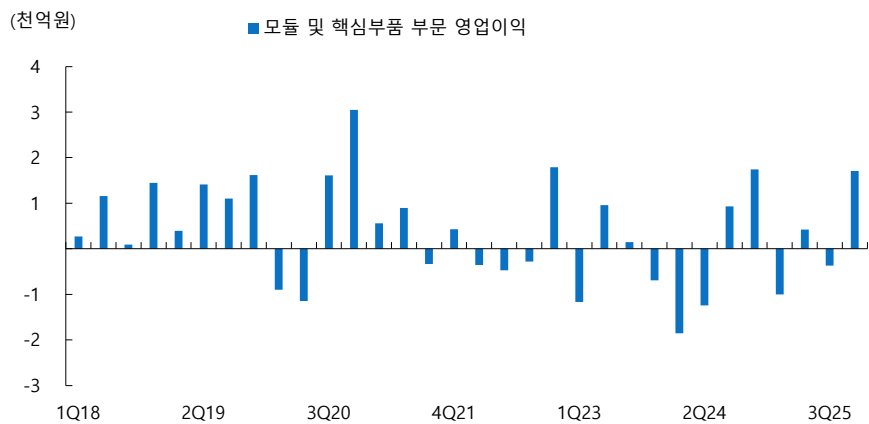
자료: 현대모비스, iM증권 리서치본부

그림11. AS 사업부 영업이익 및 전사 영업이익 대비 비중 추이



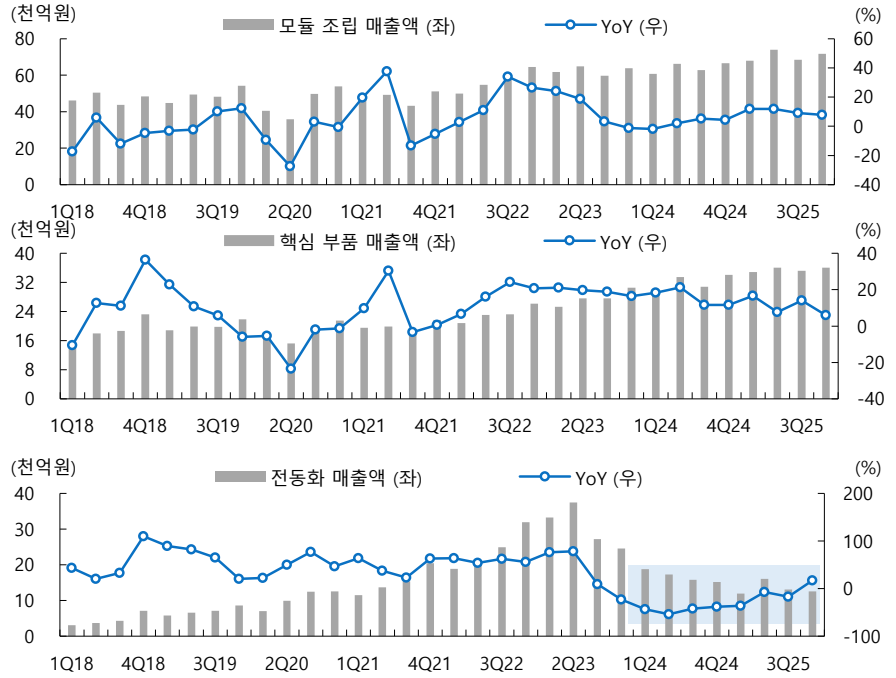
자료: 현대모비스, iM증권 리서치본부

그림12. 모듈 및 핵심부품 부문 영업이익의 추이: 25.4Q 흑자 전환에 성공하며 높은 AS 의존도를 탈피하는 계기가 될 수 있을지 주목해야 할 것



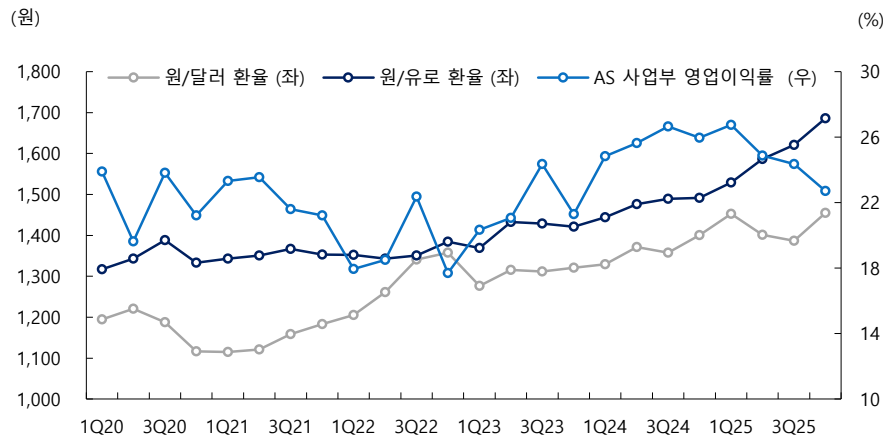
자료: 현대모비스, iM증권 리서치본부

그림13. 모듈 및 핵심 부품 부문 사업부별 매출액 및 YoY 추이: 결국 전동화 사업부의 외형 성장이 지속되지 못하며 이는 수익성 악화, 더 나아가 높은 AS 사업부 의존도로 연결되어 있음



자료: 현대모비스, iM증권 리서치본부

그림14. 현대차그룹 주요 진출국 환율 및 AS 사업부 영업이익률 추이: 주요 환율이 우호적인 상황이었음에도 불구하고, 관세 870억 및 일회성 비용 600억의 영향으로 수익성 하락



자료: 현대모비스, iM증권 리서치본부

그림15. 현대모비스가 2025 Investor Day에서 공개한 향후 로봇틱스용 액추에이터 비즈니스 로드맵



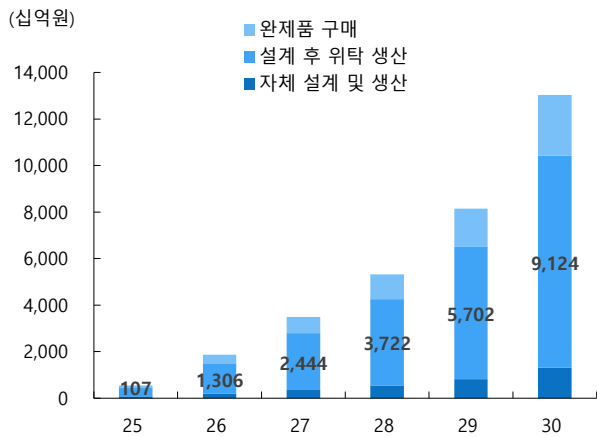
자료: 현대모비스, iM증권 리서치본부

그림16. 현대차그룹의 로봇 밸류체인 예상 모식도



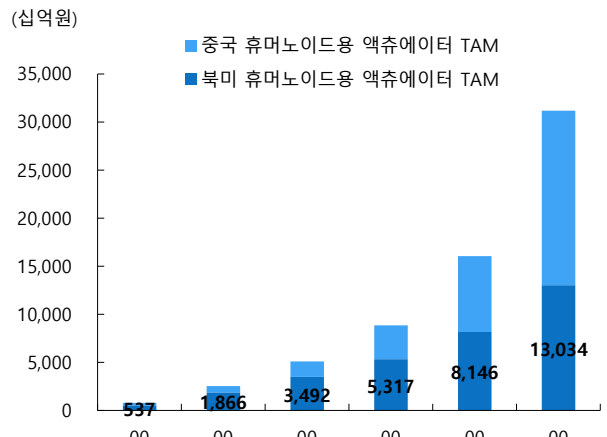
자료: iM증권 리서치본부

그림17. 글로벌 휴머노이드용 액추에이터 시장 TAM 부문별 추정



자료: iM증권 리서치본부 추정

그림18. 글로벌 휴머노이드용 액추에이터 시장 TAM 지역별 추정



자료: iM증권 리서치본부 추정

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	28,424	28,551	30,106	32,681
현금 및 현금성자산	4,788	3,327	3,742	4,016
단기금융자산	5,854	5,971	6,090	6,212
매출채권	10,905	11,816	12,442	13,770
재고자산	6,763	7,334	7,740	8,602
비유동자산	38,173	40,018	42,181	44,065
유형자산	12,003	12,978	14,282	15,312
무형자산	1,167	1,198	1,219	1,233
자산총계	66,597	68,569	72,288	76,746
유동부채	12,745	12,428	12,512	13,065
매입채무	6,748	6,723	7,095	7,885
단기차입금	648	551	468	421
유동성장기부채	569	615	624	624
비유동부채	7,733	6,892	6,824	6,759
사채	200	180	162	146
장기차입금	1,728	1,676	1,626	1,577
부채총계	20,479	19,320	19,336	19,823
지배주주지분	46,081	49,205	52,898	56,859
자본금	491	491	491	491
자본잉여금	1,367	1,367	1,367	1,367
이익잉여금	42,911	45,936	49,530	53,391
기타자본항목	1,311	1,411	1,510	1,610
비지배주주지분	37	44	54	64
자본총계	46,118	49,249	52,952	56,923

현금흐름표				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	4,253	2,766	5,480	5,364
당기순이익	4,060	3,665	4,327	4,596
유형자산감가상각비	903	1,216	1,612	1,863
무형자산상각비	82	169	179	186
지분법관련손실(이익)	1,788	1,813	1,838	1,864
투자활동 현금흐름	-4,589	-489	-1,216	-1,196
유형자산의 처분(취득)	-2,088	-2,191	-2,916	-2,893
무형자산의 처분(취득)	-157	-200	-200	-200
금융상품의 증감	-3,537	-839	-839	-839
재무활동 현금흐름	-255	-942	-960	-1,021
단기금융부채의증감	-755	-52	-73	-47
장기금융부채의증감	1,254	-72	-68	-65
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-406	-633	-633	-724
현금및현금성자산의증감	-291	-1,461	415	274
기초현금및현금성자산	5,079	4,788	3,327	3,742
기말현금및현금성자산	4,788	3,327	3,742	4,016

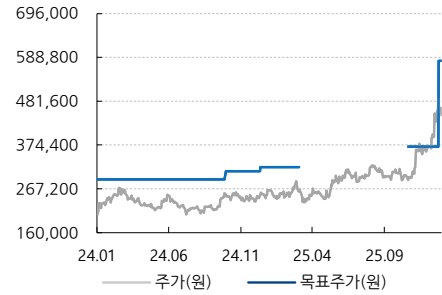
포괄손익계산서				
(십억원,%)	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	57,237	61,118	64,500	71,682
증가율(%)	-3.4	6.8	5.5	11.1
매출원가	49,174	52,288	55,751	61,994
매출총이익	8,063	8,831	8,749	9,688
판매비와관리비	4,989	5,473	5,198	5,778
연구개발비	1,749	1,867	1,970	2,190
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	3,073	3,358	3,552	3,910
증가율(%)	33.9	9.2	5.8	10.1
영업이익률(%)	5.4	5.5	5.5	5.5
이자수익	425	372	393	409
이자비용	129	125	120	116
지분법이익(손실)	1,788	1,813	1,838	1,864
기타영업외손익	78	-4	36	36
세전계속사업이익	5,264	5,115	6,010	6,383
법인세비용	1,204	1,432	1,683	1,787
세전계속이익률(%)	9.2	8.4	9.3	8.9
당기순이익	4,060	3,665	4,327	4,596
순이익률(%)	7.1	6.0	6.7	6.4
지배주주귀속 순이익	4,056	3,658	4,317	4,585
기타포괄이익	1,858	99	99	99
총포괄이익	5,918	3,764	4,427	4,695
지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

주요투자지표				
	2024	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)				
EPS	43,480	39,337	47,958	49,304
BPS	495,499	529,093	568,803	611,392
CFPS	54,036	54,231	65,689	71,338
DPS	12,050	14,050	16,050	16,050
Valuation(배)				
PER	5.4	11.4	9.6	9.1
PBR	0.5	0.8	0.8	0.7
PCR	4.4	8.2	6.8	6.3
EV/EBITDA	3.6	7.2	6.3	5.6
Key Financial Ratio(%)				
ROE	9.4	7.7	8.5	8.4
EBITDA이익률	7.1	7.8	8.3	8.3
부채비율	44.4	39.2	36.5	34.8
순부채비율	-16.3	-12.7	-13.1	-13.1
매출채권회전율(x)	5.3	5.4	5.3	5.5
재고자산회전율(x)	9.3	8.7	8.6	8.8

자료 : 현대모비스, iM증권 리서치본부

현대모비스 투자이견 및 목표주가 변동추이

일자	투자이견	목표주가	괴리율	
			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%	-