현대모비스 012330

Analyst 유민기 | 모빌리티/배터리
02-3779-3426, mk.yoo@sangsanginib.com

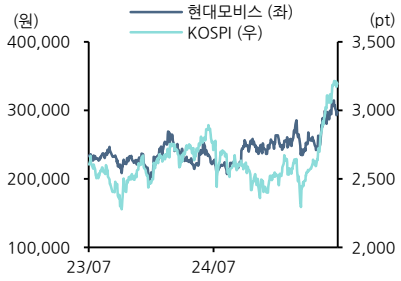
BUY 유지

목표주가 유지	350,000원
종가(25.07.25)	297,500원
상승여력	17.7%

Stock Data

KOSPI(07/25)	3,196.1pt
시가총액	273,090억원
액면가	5,000원
52주 최고가	314,500원
52주 최저가	204,000원
외국인지분율	43.6%
90일 일평균거래대금	579억원
주요주주지분율	
기아 (외 8인)	32.3%
유동주식비율	64.9%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

기대치 상회, 투자 및 주주환원도 예정대로

투자의견 매수, 목표주가 350,000원 유지

현대모비스 투자의견 매수, 목표주가 350,000원 유지한다. 2Q25 북미 전동화 신공장 매출 증가한(북미지역 모듈/부품 매출 +40.3% YoY) 가운데, AMPC 보조금 인식으로 해당 거점 흑자전환했다. 전년 동기 대비 영업이익 36.8% 개선된 가운데, 1) 중간배당 금액 상향, 2) 7-10월 중 자기주식 1,100억원 매입 및 전량 소각 예정이다.

2Q25 매출액 15.9조원, 영업이익 8,700억원 기록하며 컨센서스 상회

2Q25 현대모비스 매출액 15.9조원(+8.7% YoY), 영업이익 8,700억원(+36.8% YoY) 기록하며 컨센서스(Fnguide 7/15 기준 영업이익 8,288억 원) 상회했다. 모듈 및 핵심부품 사업부문 매출액 12.6조원(+7.8% YoY), 영업이익 420억원(흑전, YoY)으로 미국 신공장 매출 증가 및 전동화 부문 AMPC 보조금 인식에 따라 흑자 달성했다. A/S 사업부문은 주요국 수요강세 지속 가운데 환율효과 및 판매가격 인상효과로 매출액 3.3조원(+12.3%, YoY) 영업이익 8,280억원(+8.9%, YoY)을 기록했다.

주주환원정책 및 Boston Dynamics에 대한 투자 동일한 기조 유지

2분기 美 관세 영향은 AS부문 250억, 제조부문 300억 내외 발생했다. AMPC 450억원 반영시 북미 전동화 신공장 BEP 달성한 점은 긍정적이다. 다만, 전동화부문 전체가 아닌 북미거점에 국한된 성과이다. Boston Dynamics에 대한 향후 투자는 HMG Global을 통해 '현대차:기아:현대모비스'가 5:3:2 비중으로 증자 참여할 예정이다. 중간배당은 기존 1주당 1,000원에서 올해 1,500원으로 상향조정했다. 완성차의 순이익 감소로 지분법이익을 포함한 주주환원재원 감소 가능성에 대한 질문 관련, 1) 美 관세 등으로 인한 그룹 완성차업체의 이익감소가 우려할 수준은 아니라는 점, 2) 주주환원재원 내에서 주당 배당금 유지가 최우선시 되는 가운데 CID 행사를 통해 중장기 전략 및 재무전략 업데이트 예정임을 언급했다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	59,254	2,295	3,423	37,520	6.3	6.1	0.5	8.7	1.7
2024	57,237	3,073	4,056	44,784	5.3	5.1	0.5	9.4	2.7
2025E	60,456	3,535	3,976	43,908	6.8	5.7	0.6	8.6	2.2
2026E	65,877	4,361	4,551	50,250	5.9	4.5	0.5	9.3	2.4
2027E	69,435	5,090	4,934	54,478	5.5	3.5	0.5	9.3	2.4

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

표 1. 현대모비스 실적추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025(E)	2026(E)
매출액	**13,869**	**14,655**	**14,002**	**14,711**	**14,319**	**15,936**	**14,781**	**15,420**	**57,237**	**60,456**	**65,877**
모듈 및 핵심부품	*10,937*	*11,691*	*10,941*	*11,582*	*11,474*	*12,607*	*11,622*	*12,198*	*4,515*	*4,810*	*57,622*
A/S	*2,932*	*2,964*	*3,061*	*3,128*	*3,278*	*3,330*	*3,159*	*3,222*	*1,209*	*1,279*	*12,154*
매출원가	12,250	12,827	11,699	12,398	12,227	13,738	12,490	13,014	49,174	51,469	55,574
%,매출원가율	*88.3*	*87.5*	*83.6*	*84.3*	*85.4*	*86.2*	*84.5*	*84.4*	*85.4*	*81.6*	*85.3*
판관비	1,076	1,192	1,395	1,326	1,346	1,328	1,359	1,418	4,989	5,451	5,942
%,판관비율	*7.8*	*8.1*	*10.0*	*9.0*	*9.4*	*8.3*	*9.2*	*9.2*	*8.7*	*9.0*	*9.0*
영업이익	**543**	**636**	**909**	**986**	**746**	**870**	**932**	**987**	**3,073**	**3,535**	**4,361**
모듈 및 핵심부품	*(185)*	*(124)*	*93*	*174*	*(100)*	*42*	*129*	*201*	*(4)*	*23*	*1,308*
A/S	*728*	*760*	*816*	*812*	*877*	*828*	*803*	*787*	*312*	*333*	*3,053*
영업이익률(%)	**3.9**	**4.3**	**6.5**	**6.7**	**5.2**	**5.5**	**6.3**	**6.4**	**5.4**	**5.8**	**6.6**
모듈 및 핵심부품	*(1.7)*	*(1.1)*	*0.8*	*1.5*	*(0.9)*	*0.3*	*1.1*	*1.6*	*(0.1)*	*0.5*	*2.3*
A/S	*24.8*	*25.6*	*26.7*	*26.0*	*26.7*	*24.9*	*25.4*	*24.4*	*25.8*	*26.1*	*25.1*
세전이익	**1,223**	**1,412**	**1,307**	**1,323**	1,297	1,263	1,226	1,591	5,264	5,377	**6,159**
순이자손익	*82*	*78*	*84*	*81*	*47*	*34*	*34*	*35*	*325*	*96*	*128*
환관련손익	*63*	*44*	*(134)*	*139*	*(19)*	*(31)*	*(133)*	*(15)*	*112*	*(45)*	*(61)*
당기순이익	**862**	**998**	**921**	**1,279**	**959**	**935**	**907**	**1,177**	**4,060**	**3,977**	**4,556**

자료: 현대모비스, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**25,565.2**	**28,424.1**	**28,051.4**	**31,790.9**	**35,216.2**
현금 및 현금성자산	5,079.4	4,788.5	4,066.5	5,812.2	8,504.5
매출채권	10,151.6	10,396.1	10,521.7	11,571.1	11,844.6
재고자산	5,511.6	6,762.9	6,723.7	7,394.3	7,569.1
비유동자산	**33,020.7**	**38,172.8**	**39,563.0**	**41,003.8**	**42,496.8**
관계기업투자등	19,896.0	23,434.9	24,386.5	25,376.7	26,407.1
유형자산	10,480.9	12,003.5	12,248.5	12,511.0	12,790.5
무형자산	1,034.4	1,167.2	1,297.2	1,419.0	1,533.2
자산총계	**58,585.8**	**66,596.9**	**67,614.4**	**72,794.6**	**77,713.0**
유동부채	**12,052.8**	**12,745.2**	**12,871.2**	**13,872.0**	**14,219.4**
매입채무	8,430.3	8,903.4	8,922.8	9,812.8	10,044.7
단기금융부채	1,665.1	1,217.0	1,217.0	1,217.0	1,217.0
비유동부채	**5,877.7**	**7,733.5**	**7,942.3**	**8,159.7**	**8,385.8**
장기금융부채	1,085.5	2,337.4	2,337.4	2,337.4	2,337.4
부채총계	17,930.5	20,478.7	20,813.5	22,031.7	22,605.2
지배주주지분	**40,634.4**	**46,080.9**	**46,763.6**	**50,725.6**	**55,070.5**
자본금	491.1	491.1	491.1	491.1	491.1
자본잉여금	1,363.1	1,367.3	1,367.3	1,367.3	1,367.3
이익잉여금	39,639.5	42,911.2	46,525.3	50,487.2	54,832.1
비지배주주지분	**20.9**	**37.3**	**37.3**	**37.3**	**37.3**
자본총계	**40,655.3**	**46,118.2**	**46,800.9**	**50,762.9**	**55,107.8**

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**59,254.4**	**57,237.0**	**60,455.9**	**65,876.8**	**69,435.1**
매출원가	52,492.2	49,174.4	51,469.1	55,574.5	58,090.4
매출총이익	6,762.2	8,062.6	8,986.8	10,302.4	11,344.7
판매비와 관리비	4,466.9	4,989.2	5,451.3	5,941.6	6,255.0
영업이익	**2,295.3**	**3,073.5**	**3,535.5**	**4,360.8**	**5,089.8**
EBITDA	3,221.3	4,058.1	4,740.5	5,597.5	6,359.4
금융손익	227.8	436.1	-48.6	-241.2	-452.0
관계기업등 투자손익	1,844.7	1,787.7	1,929.5	2,073.8	2,073.8
기타영업외손익	77.0	-32.8	-39.3	-39.7	-40.1
세전계속사업이익	**4,444.9**	**5,264.5**	**5,377.1**	**6,153.7**	**6,671.4**
계속사업법인세비용	1,021.5	1,204.3	1,399.8	1,601.9	1,736.7
당기순이익	3,423.3	4,060.2	3,977.3	4,551.7	4,934.7
지배주주순이익	**3,422.6**	**4,055.6**	**3,976.3**	**4,550.6**	**4,933.5**
매출총이익률 (%)	11.4	14.1	14.9	15.6	16.3
영업이익률 (%)	3.9	5.4	5.8	6.6	7.3
EBITDA 마진률 (%)	5.4	7.1	7.8	8.5	9.2
세전이익률 (%)	7.5	9.2	8.9	9.3	9.6
지배주주순이익률 (%)	5.8	7.1	6.6	6.9	7.1
ROA (%)	6.0	6.5	5.9	6.5	6.6
ROE (%)	8.7	9.4	8.6	9.3	9.3
ROIC (%)	9.4	11.9	12.1	14.3	16.1

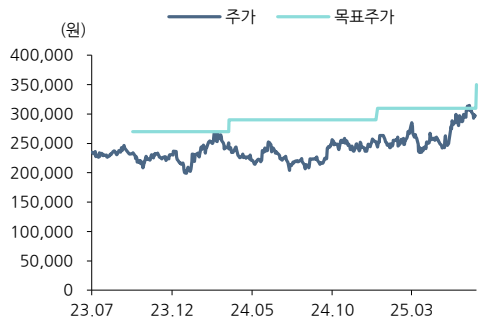
현금흐름표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**5,342.6**	**4,231.4**	**306.0**	**2,938.2**	**3,970.0**
당기순이익(손실)	3,423.3	4,060.2	3,977.3	4,551.7	4,934.7
현금수익비용가감	204.9	171.2	-3,448.0	-620.7	-579.1
유형자산감가상각비	852.3	902.9	1,123.7	1,147.3	1,172.6
무형자산상각비	73.8	81.7	81.3	89.4	97.1
기타현금수익비용	-5,359.6	-4,730.1	-8,790.3	-6,289.8	-6,277.8
운전자본 증감	1,748.3	0.0	-223.2	-992.8	-385.6
매출채권의 감소(증가)	104.7	334.6	-125.6	-1,049.5	-273.5
재고자산의 감소(증가)	-171.8	-1,056.6	39.3	-670.6	-174.8
매입채무의 증가(감소)	-184.8	-254.5	19.4	890.0	231.9
기타영업현금흐름	2,000.1	976.5	-156.3	-162.7	-169.3
투자활동 현금흐름	**-2,541.4**	**-4,684.5**	**-665.8**	**-603.8**	**-689.0**
유형자산 처분(취득)	-1,764.0	-1,954.5	-1,368.7	-1,409.8	-1,452.1
무형자산 감소(증가)	-110.9	-157.3	-211.3	-211.3	-211.3
투자자산 감소(증가)	-654.7	-2,614.9	977.9	1,083.5	1,043.3
기타투자활동	-11.9	42.2	-63.6	-66.2	-68.9
재무활동 현금흐름	**-1,889.4**	**162.2**	**-362.3**	**-588.7**	**-588.7**
차입금의 증가(감소)	-1,231.7	314.2	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-670.1	-152.0	-362.3	-588.7	-588.7
배당금 지급	367.1	364.9	362.3	588.7	588.7
기타재무활동	12.3	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**991.2**	**-290.9**	**-722.0**	**1,745.7**	**2,692.3**
기초현금	4,088.2	5,079.4	4,788.5	4,066.5	5,812.2
기말현금	5,079.4	4,788.5	4,066.5	5,812.2	8,504.5

주요투자지표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	6.3	5.3	6.8	5.9	5.5
P/B	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	6.1	5.1	5.7	4.5	3.5
P/S	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4
배당수익률 (%)	1.7	2.7	2.2	2.4	2.4
성장성 (%)					
매출액 증가율	14.2	-3.4	5.6	9.0	5.4
영업이익 증가율	13.3	33.9	15.0	23.3	16.7
세전이익 증가율	32.2	18.4	2.1	14.4	8.4
지배주주순이익 증가율	37.7	18.5	-2.0	14.4	8.4
EPS 증가율	42.3	19.4	-2.0	14.4	8.4
안정성 (%)					
부채비율	44.1	44.4	44.5	43.4	41.0
유동비율	212.1	223.0	217.9	229.2	247.7
순차입금/자기자본	-5.9	-2.7	-1.1	-4.5	-9.0
영업이익/금융비용	15.3	23.8	23.0	28.3	33.1
총차입금 (십억원)	2,750.6	3,554.4	3,554.4	3,554.4	3,554.4
순차입금 (십억원)	-2,393.7	-1,235.8	-513.9	-2,259.7	-4,952.1
주당지표 (원)					
EPS	37,520	44,784	43,908	50,250	54,478
BPS	433,855	495,499	502,840	545,442	592,162
SPS	632,660	615,458	650,070	708,360	746,621
DPS	4,000	6,500	6,500	7,000	7,000

현대모비스 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-07-29	Buy	290,000	1년	-19.1	-10.9
2024-10-21	Buy	290,000	1년	-14.6	-10.9
2024-10-28	Buy	290,000	1년	-14.7	-10.9
2024-11-20	Buy	290,000	1년	-15.0	-11.2
2025-01-20	Buy	310,000	1년	-14.4	1.5
2025-04-13	Buy	310,000	1년	-12.0	1.5
2025-07-27	Buy	350,000	1년		

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 당사에게 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	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	93.8%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	95.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	6.3%	시가총액 수준 유지			HOLD	4.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	