



BUY(Maintain)

목표주가: 550,000원(상향)

주가(01/28): 447,000원

시가총액: 405,575억 원

자동차 Analyst 신윤철

yoonchul.shin@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(01/28)		5,170.81pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	487,500원	234,500원
등락률	-8.3%	90.6%
수익률	절대	상대
1M	24.9%	-0.3%
6M	48.8%	-7.7%
1Y	77.0%	-15.0%

Company Data

발행주식수	90,733 천주
일평균 거래량(3M)	395천주
외국인 지분율	43.7%
배당수익률(2025P)	1.7%
BPS(2025P)	544,357원
주요 주주	기아 외 8인 32.7%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025P	2026F
매출액	59,254.4	57,237.0	61,118.1	65,641.3
영업이익	2,295.3	3,073.5	3,357.5	4,071.4
EBITDA	3,221.3	4,058.1	4,683.4	5,358.3
세전이익	4,444.9	5,264.5	5,115.2	6,061.2
순이익	3,423.3	4,060.2	3,664.7	4,485.3
지배주주지분순이익	3,422.6	4,055.6	3,657.4	4,476.2
EPS(원)	36,340	43,480	40,313	52,017
증감률(% YoY)	38.2	19.6	-7.3	29.0
PER(배)	6.5	5.4	9.3	8.8
PBR(배)	0.55	0.48	0.69	0.75
EV/EBITDA(배)	4.9	3.7	5.2	5.6
영업이익률(%)	3.9	5.4	5.5	6.2
ROE(%)	8.7	9.4	7.7	8.7
순차입금비율(%)	-16.0	-15.4	-19.3	-21.6

Price Trend



Earnings Update

현대모비스 (012330)

고정비 부담 완화 사이클 진입, 목표주가 상향



현대모비스의 현 주가는 이미 현대차그룹의 Physical AI 신사업 기대감을 크게 반영하고 있는 상태다. 따라서 추가적인 주가 업사이드를 타진하기 위해서는 현대모비스 26, 27년 어닝 기대치 또는 TSR 상향 조정이 필요한 구간에 진입했다. 다만 현대모비스는 고비용 사업부의 매각 작업, 적자 사업에서 대형 프로젝트 수주로 BEP 돌파 가속화, CapEx light 신사업 발굴의 삼박자가 맞물리기 시작했음을 반영하여 목표주가를 상향한다.

>>> 4Q25 Review: 실적은 기대치 부합, 도약을 위한 성과 발표

매출액 15.4조 원(+4.7% YoY, +2.4% QoQ), 영업이익 9,305억 원(-5.6% YoY, +19.3% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 15.5조 원, 영업이익 9,317억 원) 및 당사 추정치(매출액 15.4조 원, 영업이익: 9,395억 원)에 부합했다. 다만 지배주주 순이익은 7,629억 원을 기록하며 시장 기대치 1.06조 원, 당사 추정치 1.14조 원 대비 부진했는데 이는 주로 영업외손익에서 발생한 외환이익과 지분법이익 축소에 기인했다. 특히 4Q25 지분법이익은 88억 원(-95.3% YoY)을 기록하며 시장 기대치와 큰 괴리를 보였으며 이에 따라 현대모비스 주요 관계사들의 4Q25 실적부진 가능성이 발생했다.

품목관세 회수 성과는 부문별로 상이했다. 모듈 및 핵심부품 부문에서 2025년에 발생한 품목관세 2,500억 원의 상당 부분을 고객사 정산을 통해 회수에 성공했으나, A/S 부문에서는 아직 미국시장의 판가 인상이 시작되지 않아 4Q25 기준 870억 원 비용이 반영됐다. 또한 600억 원의 품질비용까지 추가로 인식하면서 A/S 부문 영업이익률은 22.7%(-3.3%p YoY)를 기록했다.

2025년 Non-captive 수주 실적으로 \$91.7억(사업계획: \$74.5억)을 달성하며 3Q25까지 부진했던 실적(\$23.1억)을 연말에 만회했다. 고객사 및 제품 관련 정보는 공개되지 않았으나 \$65억 내외 규모의 북미 대형 전동화 프로젝트이며, 현 업황에서는 대량의 BEV 부품 신규 오더가 발생하기 어렵다는 점을 고려할 때 BEV 이외 파워트레인용 전동화 프로젝트일 것으로 추측한다. 전동화 사업의 2027년 BEP 돌파 이후 실적 개선을 가속화할 프로젝트로 기대된다.

>>> CapEx, R&D Heavy → Light: 사업구조 전환 시작

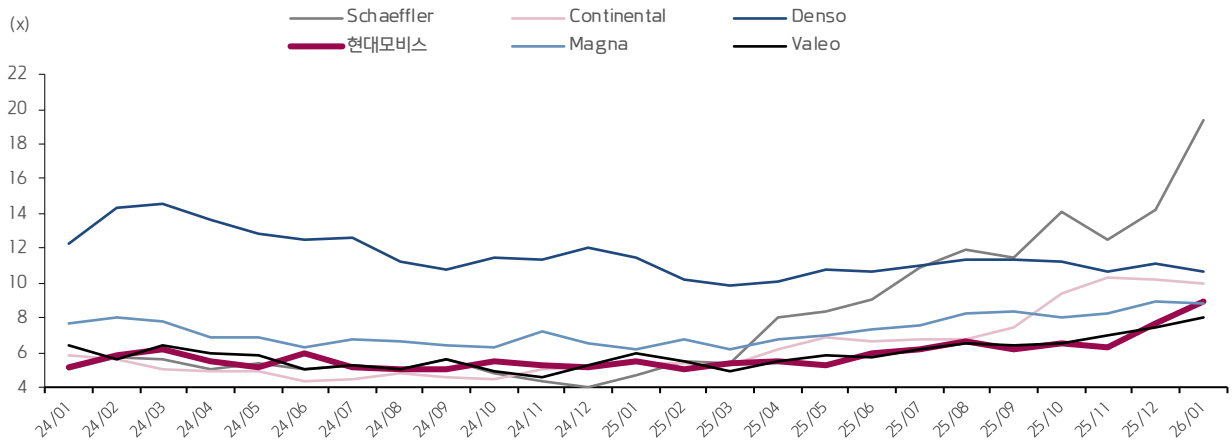
1/27 공시에 따르면 현대모비스는 램프 사업 매각을 위한 MOU를 체결했다. 이는 핵심부품 부문 실적 개선을 위한 선택과 집중 전략의 일환으로, CapEx 및 R&D 인건비 부담이 큰 고비용 사업을 선별하여 매각 또는 단산을 유도하는 첫 사례로 평가할 수 있다. 이미 현대모비스는 과거 CEO Investor Day를 통해 저수익성 제품을 선별하는 작업에 착수했음을 투자자와 소통한 바 있다. 더 나아가 현대모비스는 관절 액추에이터 등 휴머노이드 부품 신사업은 오히려 CapEx 및 R&D 부담이 크지 않을 것으로 밝혔는데, 이는 핵심부품 본업에서 확보해둔 생산기지, 기반기술을 적극 활용하는 형태가 될 것이기 때문이다. 고비용 사업구조의 해소가 시작됐으며 목표주가를 55만원으로 상향한다.

현대모비스 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	2024	2025P	2026E
매출액	138,692	146,553	140,018	147,107	147,520	159,362	150,319	153,979	572,370	611,181	656,413
모듈 및 핵심부품	109,374	116,909	109,412	115,823	114,743	126,067	116,747	120,443	451,519	478,001	488,982
모듈조립	60,735	66,193	62,790	66,617	67,993	74,032	68,485	70,700	256,336	281,211	282,386
부품제조	29,879	33,467	30,835	34,064	34,854	36,031	35,165	36,081	128,245	142,131	150,931
전동화	18,760	17,249	15,787	15,142	11,896	16,004	13,097	12,551	66,938	53,548	55,666
A/S 부품	29,318	29,644	30,606	31,284	32,778	33,295	33,572	33,536	120,851	133,181	139,494
YoY(%)	-5.4	-6.6	-1.6	0.3	6.4	8.7	7.4	4.7	-3.4	6.8	7.4
QoQ(%)	-5.5	5.7	-4.5	5.1	0.3	8.0	-5.7	2.4			
매출원가	122,502	128,275	116,985	123,981	126,898	137,380	129,027	129,575	491,744	522,881	560,284
%	88.3	87.5	83.6	84.3	86.0	86.2	85.8	84.2	85.9	85.6	85.4
판매비 및 관리비	10,764	11,917	13,947	13,264	12,856	13,282	13,489	15,099	49,892	54,726	55,416
%	7.8	8.1	10.0	9.0	8.7	8.3	9.0	9.8	8.7	9.0	8.4
영업이익	5,427	6,361	9,086	9,861	7,767	8,700	7,803	9,305	30,735	33,575	40,714
%	3.9	4.3	6.5	6.7	5.3	5.5	5.2	6.0	5.4	5.5	6.2
모듈 및 핵심부품	-1,852	-1,240	928	1,740	-999	420	-370	1,760	-425	757	5,301
%	-1.7	-1.1	0.8	1.5	-0.9	0.3	-0.3	1.4	-0.1	0.2	1.1
A/S 부품	7,279	7,601	8,158	8,122	8,766	8,280	8,173	7,599	31,159	32,818	35,413
%	24.8	25.6	26.7	26.0	26.7	24.9	24.3	22.7	25.8	24.6	25.4
YoY(%)	29.8	-4.2	31.6	92.1	43.1	36.8	-14.1	-5.6	34.5	9.2	21.3
QoQ(%)	5.7	17.2	42.8	8.5	-21.2	12.0	-10.3	19.2			
세전이익	12,225	14,123	13,066	13,230	14,711	13,453	12,609	10,379	52,645	51,152	60,612
%	8.8	9.6	9.3	9.0	10.0	8.4	8.4	6.7	9.2	8.4	9.2
지배주주순이익	8,611	9,962	9,197	12,786	10,310	9,325	9,294	7,629	40,556	36,558	44,762
%	6.2	6.8	6.6	8.7	7.0	5.9	6.2	5.0	7.1	6.0	6.8

자료: 키움증권 리서치

현대모비스 Peer Group 12M Fwd P/E 추이 비교: 최근의 주가 급등에도 불구하고 여전히 매력적인 구간



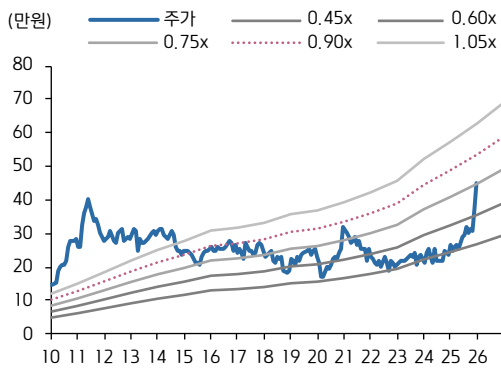
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
 주: 2026년 1월 28일 종가 기준

현대모비스 Valuation Table

항목	추정치	비고
EPS(원)	50,037	12M Fwd EPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	89,458	우선주 발행량 포함(TSR 30%+@, 기보유 자사주 소각 정책 반영 추정치)
Target Multiple(배)	11.0	Denso P/E Target
적정주가(원)	550,048	
목표주가(원)	550,000	
전일종가(원)	447,000	
Upside	23.0%	

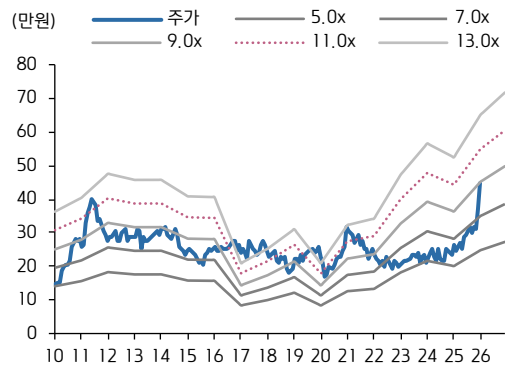
자료: 키움증권 리서치

현대모비스 12M Fwd P/B Band Chart



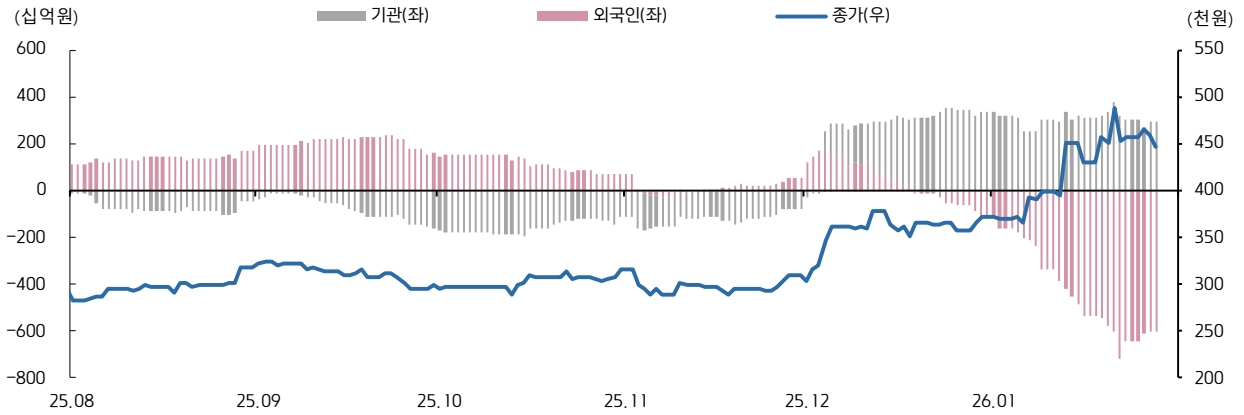
자료: 키움증권 리서치

현대모비스 12M Fwd P/E Band Chart



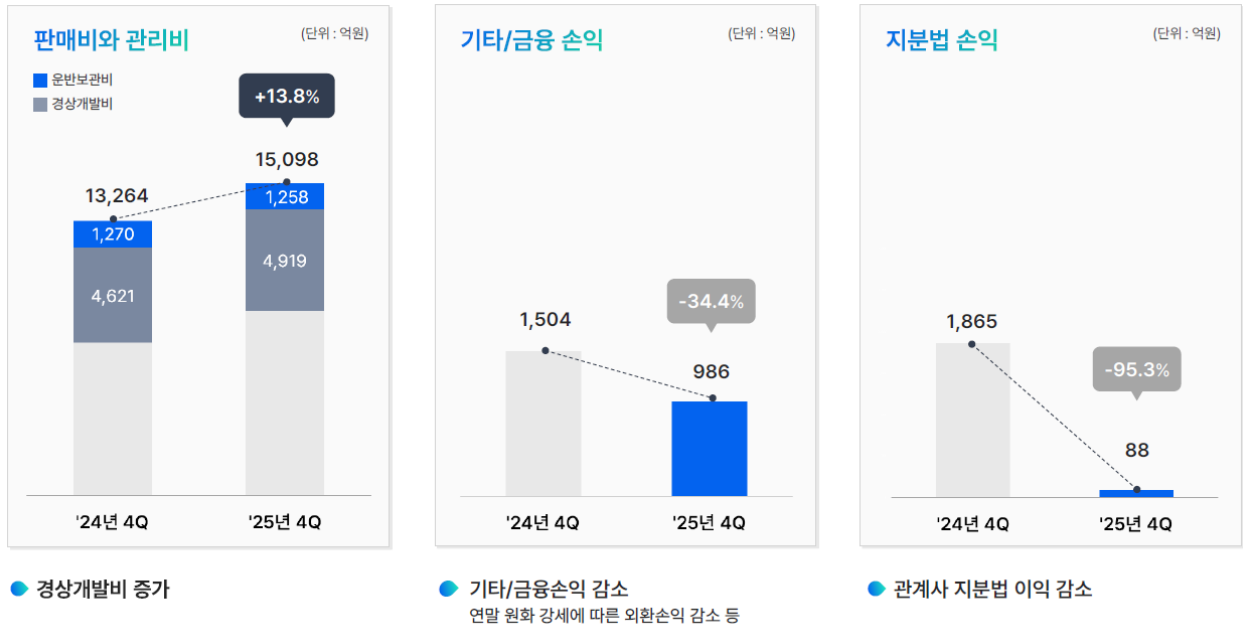
자료: 키움증권 리서치

현대모비스 20일 누적 수급 동향 및 주가 흐름 비교



자료: FnGuide, 키움증권 리서치
 주: 2026년 1월 28일 종가 기준

현대모비스 지분법 손익 -95.3% YoY 기록



자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

현대모비스 주주가치 제고 계획: 2025년 이행 실적(TSR: 32.8%) 및 2026년 이행 계획

- 1. 『미래성장 투자와 주주환원의 균형』을 통해 주주가치 극대화 추구**
2. [3개년 ('25~'27년) 중장기 주주환원 정책]
1) TSR^{주1} 30%+ (지분법 이익 포함) 2) 전략적 주주환원 운영 (배당과 자기주식 소각 탄력 운영) 3) 3년간 기 보유 자기주식 전량 소각

'25년 이행 실적

'25년 주주환원 정책 『TSR 32.8%』로 이행

● 현금 배당	<ul style="list-style-type: none"> 전체 배당규모 '24년 수준 (5,395억원) 대비 확대 총 배당 : 6,500원/주 (전기 6,000원/주) <ul style="list-style-type: none"> ① 중간배당 1,000원→1,500원 확대 (8월 지급 완료) ② 기말배당 : 5,000원 (주주총회 결의 후 지급 예정) 			
	* 배당 상세			
	구분	'23년	'24년	'25년
	중간	1,000	1,000	1,500
기말	3,500	5,000	5,000	
주당 배당금	4,500원	6,000원	6,500원	
● 자기주식 ^{주2} 매입&소각	<ul style="list-style-type: none"> '25년 자기주식 매입&소각 완료 (156만주, 4,145억원) 			
	상반기	하반기		
	3,045억원	1,100억원		
<ul style="list-style-type: none"> 기 보유 자기주식 70만주 (2,072억) 소각 ('25.11월) 				

'26년 주주환원 이행 안

CEO Investor Day에서 발표한 『중장기 계획의 일관성 유지』

[현금 배당]

- 중간배당 시행
- 기말배당은 '27년 초 당기순이익 및 TSR 30%+ 확정 후 결정

[자기주식 매입 및 소각]

- 신규 자기주식 매입 및 소각 (매입 종료 후 전량 소각)
- 기 보유 자기주식 일부 소각 예정

[주요 이행 일정] * 향후 이사회 논의 예정

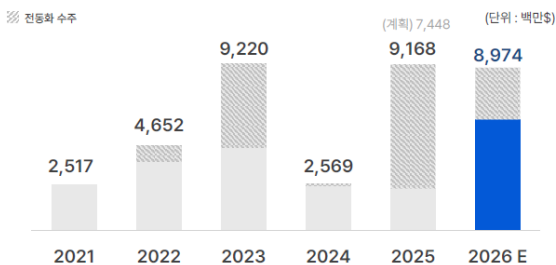
(연내 시행 검토) → ('27.2월) TSR 30% 잔여 (배당 or 자기주식 매입&소각)

자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

주: TSR(Total Shareholder Return): (현금배당액+ 자기주식 매입 및 소각액) / 지배주주귀속 당기순이익

현대모비스 Non-captive 수주 실적: 2025년 북미에서 총 \$88.2억 수주에 성공하며 연간 사업계획 초과 달성

핵심부품 수주 실적 및 계획



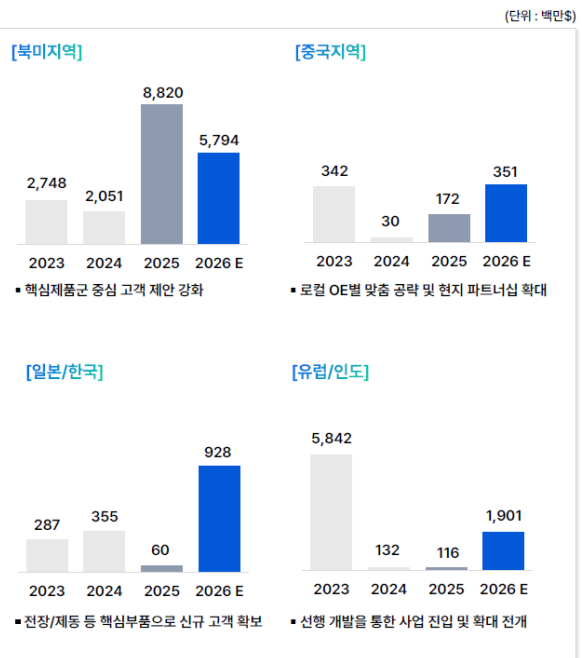
'25년 핵심부품 수주 실적

- 연간 수주 실적 총 \$9,168 백만 달성 (계획 \$7,448 백만, 123%)
 - 전동화 대형 프로젝트 수주로 신규 사업 기회 확대
 - 주요 고객과의 파트너십 강화로 지속 가능 수주 기반 확보

'26년 핵심부품 수주 전략

- 차세대 제품: 기술적 우위 기반 시장 조기 진입 및 M/S 선점
 - By Wire, HWD 등 시장이 개화하기 시작하면서 신규 수주 기회 발생
- Legacy 제품: 수주 환경 변화로 물량 및 가격 경쟁력 확보
 - 차세대 제품 중심 경쟁 심화 → Legacy제품의 과도한 가격 경쟁력 완화
 - 수주 단위 대형화 추세 → 대량 생산으로 단가 절감 추진

'26년 지역별 핵심부품 수주 목표



자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액	59,254.4	57,237.0	61,118.1	65,641.3	70,236.2
매출원가	52,492.2	49,174.4	52,288.1	56,028.4	59,670.2
매출총이익	6,762.2	8,062.6	8,830.0	9,612.9	10,566.0
판매비	4,466.9	4,989.2	5,472.6	5,541.6	6,087.5
영업이익	2,295.3	3,073.5	3,357.5	4,071.4	4,478.5
EBITDA	3,221.3	4,058.1	4,683.4	5,358.3	5,890.0
영업외손익	2,149.6	2,191.0	1,757.7	1,989.8	2,158.4
이자수익	382.3	425.5	511.5	607.1	701.9
이자비용	150.1	129.3	121.5	151.1	135.4
외환관련이익	628.2	752.1	753.0	711.1	738.7
외환관련손실	648.7	640.5	712.0	667.1	673.2
종속 및 관계기업손익	1,844.7	1,787.7	1,400.1	1,546.2	1,569.4
기타	93.2	-4.5	-73.4	-56.4	-43.0
법인세차감전이익	4,444.9	5,264.5	5,115.2	6,061.2	6,637.0
법인세비용	1,021.5	1,204.3	1,450.4	1,575.9	1,725.6
계속사업순손익	3,423.3	4,060.2	3,664.7	4,485.3	4,911.4
당기순이익	3,423.3	4,060.2	3,664.7	4,485.3	4,911.4
지배주주순이익	3,422.6	4,055.6	3,657.4	4,476.2	4,901.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	14.2	-3.4	6.8	7.4	7.0
영업이익 증감율	13.3	33.9	9.2	21.3	10.0
EBITDA 증감율	10.1	26.0	15.4	14.4	9.9
지배주주순이익 증감율	37.7	18.5	-9.8	22.4	9.5
EPS 증감율	38.2	19.6	-7.3	24.1	11.1
매출총이익률(%)	11.4	14.1	14.4	14.6	15.0
영업이익률(%)	3.9	5.4	5.5	6.2	6.4
EBITDA Margin(%)	5.4	7.1	7.7	8.2	8.4
지배주주순이익률(%)	5.8	7.1	6.0	6.8	7.0

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,342.6	4,252.7	5,428.7	5,943.6	6,376.4
당기순이익	3,423.3	4,060.2	3,664.7	4,485.3	4,911.4
비현금항목의 가감	204.9	515.2	1,938.0	1,961.5	2,124.2
유형자산감가상각비	852.3	902.9	1,216.1	1,174.4	1,295.0
무형자산감가상각비	73.8	81.7	109.8	112.5	116.5
지분법평가손익	-2,492.3	-2,680.9	0.0	0.0	0.0
기타	1,771.1	2,211.5	612.1	674.6	712.7
영업활동자산부채증감	1,748.3	-712.4	126.6	-143.0	-259.7
매출채권및기타채권의감소	104.7	334.6	-299.6	-791.6	-804.1
재고자산의감소	-171.8	-1,056.6	-265.6	-192.0	-505.4
매입채무및기타채무의증가	-184.8	-254.5	871.2	847.8	894.6
기타	2,000.2	264.1	-179.4	-7.2	155.2
기타현금흐름	-33.9	389.7	-300.6	-360.2	-399.5
투자활동 현금흐름	-2,541.4	-4,589.1	-93.2	-971.9	-972.6
유형자산의 취득	-1,801.9	-2,204.1	-1,479.4	-2,191.3	-2,100.0
유형자산의 처분	37.9	116.5	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-110.9	-157.3	-122.2	-131.3	-140.5
투자자산의감소(증가)	-1,871.4	-3,537.4	-706.1	-793.1	-797.3
단기금융자산의감소(증가)	1,539.4	-1,665.2	-643.9	-714.7	-793.3
기타	-334.5	2,858.4	2,858.4	2,858.5	2,858.5
재무활동 현금흐름	-1,889.4	-255.0	-598.6	-523.8	-575.2
차입금의 증가(감소)	-1,072.0	499.2	-53.4	55.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-11.3	-6.4	-6.5
자기주식처분(취득)	-303.0	-163.0	190.6	190.6	190.6
배당금지급	-367.2	-406.2	-539.5	-578.1	-574.3
기타	-147.2	-185.0	-185.0	-184.9	-185.0
기타현금흐름	79.3	300.5	-2,906.1	-3,132.7	-3,082.4
현금 및 현금성자산의 순증가	991.2	-290.9	1,830.7	1,315.1	1,746.2
기초현금 및 현금성자산	4,088.2	5,079.4	4,788.5	6,619.2	7,934.4
기말현금 및 현금성자산	5,079.4	4,788.5	6,619.2	7,934.4	9,680.6

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
유동자산	25,565.2	28,424.1	31,467.1	34,483.6	38,335.8
현금 및 현금성자산	5,079.4	4,788.5	6,619.2	7,934.4	9,680.6
단기금융자산	4,188.3	5,853.5	6,497.4	7,212.1	8,005.4
매출채권 및 기타채권	10,151.6	10,396.1	10,695.7	11,487.2	12,291.3
재고자산	5,511.6	6,762.9	7,028.6	7,220.5	7,726.0
기타유동자산	634.3	623.1	626.2	629.4	632.5
비유동자산	33,020.7	38,172.8	39,149.9	40,985.1	42,611.5
투자자산	19,900.5	23,437.8	24,144.0	24,937.1	25,734.4
유형자산	10,480.9	12,003.5	12,266.7	13,283.6	14,088.6
무형자산	1,034.4	1,167.2	1,179.6	1,198.4	1,222.3
기타비유동자산	1,604.9	1,564.3	1,559.6	1,566.0	1,566.2
자산총계	58,585.8	66,596.9	70,617.0	75,468.7	80,947.3
유동부채	12,052.8	12,745.2	13,057.6	14,147.6	15,122.2
매입채무 및 기타채무	8,430.3	8,903.4	9,774.5	10,622.4	11,516.9
단기금융부채	1,665.1	1,217.0	1,272.7	1,327.7	1,327.7
기타유동부채	1,957.4	2,624.8	2,010.4	2,197.5	2,277.6
비유동부채	5,877.7	7,733.5	8,128.8	7,934.6	8,010.0
장기금융부채	1,085.5	2,337.4	2,299.4	2,299.4	2,299.4
기타비유동부채	4,792.2	5,396.1	5,829.4	5,635.2	5,710.6
부채총계	17,930.5	20,478.7	21,186.4	22,082.2	23,132.2
지배지분	40,634.4	46,080.9	49,385.9	53,332.8	57,753.5
자본금	491.1	491.1	479.8	473.4	466.9
자본잉여금	1,363.1	1,367.3	1,367.3	1,367.3	1,367.3
기타자본	-714.9	-616.2	-425.6	-235.0	-44.3
기타포괄손익누계액	-144.5	1,927.6	2,595.6	3,293.6	4,109.1
이익잉여금	39,639.5	42,911.2	45,368.8	48,433.5	51,854.5
비지배지분	20.9	37.3	44.7	53.7	63.6
자본총계	40,655.3	46,118.2	49,430.6	53,386.5	57,817.1

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	36,340	43,480	40,309	50,037	55,599
BPS	433,855	495,499	544,302	596,176	655,112
CFPS	38,523	49,052	61,750	72,065	79,807
DPS	4,500	6,000	6,500	6,500	6,500
주가배수(배)					
PER	6.5	5.4	9.3	9.2	8.3
PER(최고)	6.9	6.2	9.5		
PER(최저)	5.4	4.6	5.8		
PBR	0.55	0.48	0.69	0.77	0.70
PBR(최고)	0.58	0.54	0.70		
PBR(최저)	0.46	0.40	0.43		
PSR	0.38	0.39	0.55	0.63	0.58
PCFR	6.2	4.8	6.0	6.4	5.8
EV/EBITDA	4.9	3.7	5.2	5.6	4.7
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	11.9	13.3	15.8	12.8	11.6
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.9	2.5	1.7	1.4	1.4
ROA	6.0	6.5	5.3	6.1	6.3
ROE	8.7	9.4	7.7	8.7	8.8
ROIC	11.2	15.4	13.2	12.9	14.9
매출채권회전율	5.8	5.6	5.8	5.9	5.9
재고자산회전율	11.0	9.3	8.9	9.2	9.4
부채비율	44.1	44.4	42.9	41.4	40.0
순차입금비율	-16.0	-15.4	-19.3	-21.6	-24.3
이자보상배율	15.3	23.8	27.6	27.0	33.1
총차입금	2,750.6	3,554.4	3,572.1	3,627.1	3,627.1
순차입금	-6,517.1	-7,087.6	-9,544.6	-11,519.4	-14,059.0
NOPLAT	3,221.3	4,058.1	4,683.4	5,358.3	5,890.0
FCF	2,846.2	1,073.7	2,634.3	1,641.1	2,318.7

Compliance Notice

- 당사는 1월 28일 현재 '현대모비스(012330)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

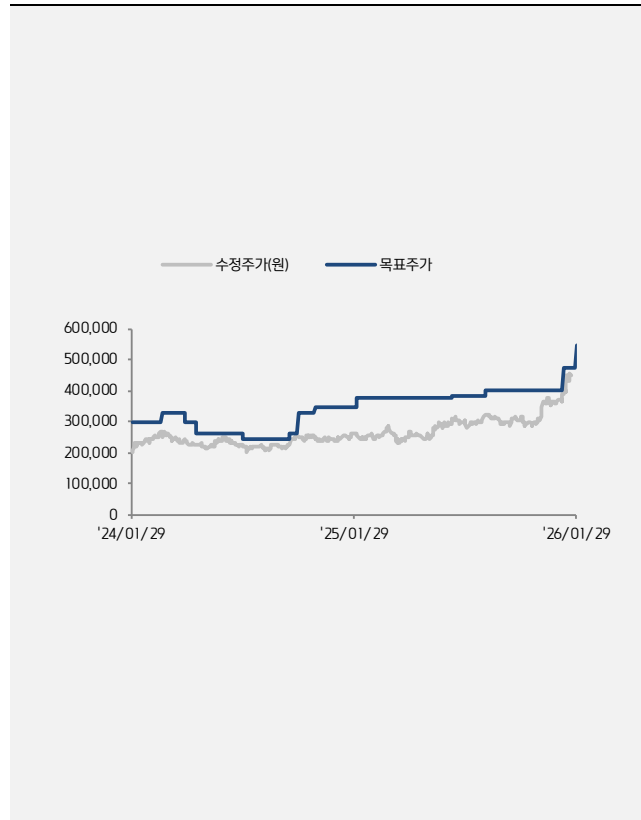
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
현대모비스 (012330)	2024-01-29	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-20.13	-10.33
	2024-03-18	Buy(Maintain)	330,000원	6개월	-21.94	-18.79
	2024-04-04	Buy(Maintain)	330,000원	6개월	-24.86	-18.79
	2024-04-26	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-23.42	-19.83
	2024-05-13	Outperform (Downgrade)	265,000원	6개월	-12.85	-4.72
	2024-07-11	Outperform (Maintain)	265,000원	6개월	-13.15	-4.72
	2024-07-29	Marketperform (Downgrade)	245,000원	6개월	-11.10	-6.94
	2024-09-23	Marketperform (Maintain)	245,000원	6개월	-10.81	-6.94
	2024-10-15	Outperform (Upgrade)	265,000원	6개월	-7.16	-3.21
	2024-10-28	Buy(Upgrade)	330,000원	6개월	-24.17	-21.67
	2024-11-25	Buy(Maintain)	350,000원	6개월	-30.58	-28.00
	2025-01-09	Buy(Maintain)	350,000원	6개월	-29.13	-24.71
	2025-02-03	Buy(Maintain)	375,000원	6개월	-33.23	-30.53
	2025-03-06	Buy(Maintain)	375,000원	6개월	-31.63	-23.87
	2025-04-09	Buy(Maintain)	375,000원	6개월	-32.26	-23.87
	2025-05-20	Buy(Maintain)	375,000원	6개월	-32.40	-23.87
	2025-06-10	Buy(Maintain)	375,000원	6개월	-30.50	-17.47
	2025-07-10	Buy(Maintain)	385,000원	6개월	-22.12	-16.49
	2025-09-02	Buy(Maintain)	400,000원	6개월	-23.32	-18.88
	2025-10-15	Buy(Maintain)	400,000원	6개월	-23.18	-18.88
2025-11-03	Buy(Maintain)	400,000원	6개월	-19.70	-1.88	
2026-01-08	Buy(Maintain)	475,000원	6개월	-16.48	-15.89	
2026-01-29	Buy(Maintain)	550,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

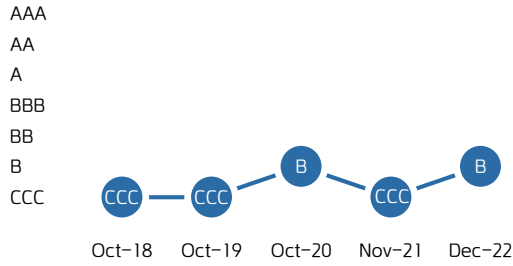
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/01/01~2025/12/31)

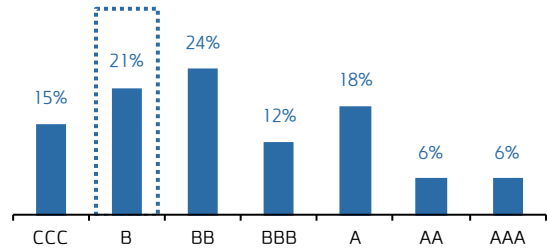
매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주: MSCI ACWI Index 내 자동차 부품사 34개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균	3.9	4.2		
ENVIRONMENT	5.7	3.7	18.0%	▼0.1
친환경 기술	5.7	3.5	18.0%	▼0.1
SOCIAL	3.8	4.1	41.0%	▲0.4
제품의 안정성 및 품질	3.0	3.9	23.0%	▲0.5
노무 관리	4.8	4.4	18.0%	▲0.3
GOVERNANCE	3.2	4.9	41.0%	▲0.4
기업 지배구조	2.9	5.8		▲0.5
기업 활동	6.7	5.5		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
Feb-23	한국: 현대모비스 노동자, 현대자동차·기아와 동일 수준의 특별 성과급 지급 요구 시위

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 주요 경쟁사	친환경 기술	노무 관리	제품의 안정성 및 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추이
Hanon Systems	●●●●	●	●●	●●●●	●●	BBB	◀▶
LG ENERGY SOLUTION, LTD.	●●●●	●●●●	●	●	●●	BB	◀▶
SAMVARDHANA MOTHERSON INTERNATIONAL LIMITED	●	●	●●●	●●●	●	BB	◀▶
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP CO., LTD.	●●●	●●	●●	●●	●●●	BB	◀▶
HYUNDAI MOBIS CO.,LTD	●●●●	●●●	●●	●	●●●●	BB	▲
HUAYU Automotive Systems Company Limited	●●●	●	●	●	●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 최저 ● 최고 ●●●●

등급 추이: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치