기업브리프

키움증권

Earnings Update

2026.11.03.

BUY(Maintain)

목표주가: 640,000원(유지)

주가(11/02): 350,000원

시가총액: 314,372억 원

자동차 Analyst 신윤철

현대모비스 (012330)

플레오스 커넥트의 수혜주로 떠오를 것

현대모비스 램프 사업부 매각 절차 과정에서 임직원 위로금 발생이 예상되며, 위로금 재원은 매각대금에서 충당될 가능성이 높기에 실질적인 net cash-in 규모는 기존에 시장에 알려진 매각대금 규모를 하회할 것으로 판단한다. 다만 경영진은 3Q26 실적발표 컨퍼런스콜을 통해 매각 딜을 철회할 수 있는 요건인 주식매수청구권 2,300억 원 충족 시에도 기계적으로 딜을 철회하기보다 추가 주주환원의 일환으로 소각 가능성을 열어뒀다.

>>> 3Q26 Review: 기대치에 부합하며 나홀로 아웃퍼폼

매출액 15.7조 원(+4.6% YoY, -3.7% QoQ), 영업이익 9,141억 원(+17.2% YoY, -6.3% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 15.7조 원, 영업이익 9,135억 원) 및 당사 추정치(매출액 15.9조 원, 영업이익 9,028억 원)에 부합했다. 현대차, 기아 파업에 따른 생산차질과 메모리를 필두로 한 주요 원자재 비 상승의 여파로 주요 부품사들이 3Q26 어닝 미스를 발표하는 가운데 현대모비스는 모듈 및 핵심부품의 증익으로 어닝 방어력을 증명해냈다.

3Q26 실적발표 컨퍼런스콜을 통해 4Q26에도 모듈 및 핵심부품 부문의 흑자 및 성장 기조가 유지될 것이며, 이에 따라 분기 영업이익이 사상 최초로 1조 원을 상회할 것이라는 의지를 표명했다. 원화강세 지속에도 불구하고 실적 자신감을 표명했다는 것은 A/S 부문에 의존해오던 전통적인 손익 구조로부터 탈피하겠다는 의미로 해석 가능하며, 당사가 프리뷰 보고서를 통해 제시했던 A/S 부문의 투자포인트 희석 우려를 일부 해소할 수 있게 됐다.

특히 당사는 전장부품 중심의 판매 Mix 개선에 주목하고 있다. 3Q26 완성차 생산량 -2.3% YoY에도 불구하고 현대모비스 부품제조 매출액은 +5.8% YoY를 기록했기 때문이다. 현대차의 아반떼 8세대 풀체인지(CN8)에 공급하는 인포테인먼트 매출액 성장 잠재력이 기대된다. 대표적 볼륨모델인 아반떼는 CN7까지도 AVN을 탑재했었고, CN8부터는 ccNC를 건너 뛰고 플레오스 커넥트(IVI)를 탑재했기에 높은 P 상승 기저효과까지 기대할 수 있는 프로젝트다.

>>> 11월부터 휴머노이드 관절 액추에이터 시제품 생산 시작

현대모비스는 의왕 연구소에서 11월부터 Atlas향으로 공급할 관절 액추에이터 시제품 생산이 시작될 것으로 밝혔다. 다만 아직 제품의 양산성이 확보된 것은 아니며, 이미 상반기 중 어느 정도 Boston Dynamics 공급망은 가시화된 상황이기에 샘플 납품 개시만으로 주가 정상화 가능성은 높지 않다는 의견을 유지한다. 본격적인 Multiple 확장을 위해서는 그리퍼 등 관절용 액추에이터 이외 부품으로의 현대모비스 로보틱스 양산수주 실적 확대가 수반될 필요가 있을 전망이다. 이미 프리뷰 보고서를 통해 해당 로직을 반영하여 목표주가를 하향 조정한 바 있어 본 보고서에서는 목표주가를 유지한다. 7월 초 Boston Dynamics 지분 풋옵션을 행사한 것으로 알려진 SoftBank의 지분 인수를 위해 현대모비스는 8월에 4,100만 USD를 투자한 것으로 파악된다.

Stock Data

KOSPI(11/02)		5,859.08pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	768,000원	288,000원
등락률	-54.4%	21.5%
수익률	절대	상대
1M	-8.7%	9.1%
6M	-17.6%	-7.2%
1Y	10.8%	-22.4%

Company Data

발행주식수		89,821 천주
일평균 거래량(3M)		270천주
외국인 지분율		37.3%
배당수익률(2026E)		2.0%
BPS(2026E)		584,507원
주요 주주	기아 외 7 인	33.0%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	57,237.0	61,118.1	65,300.7	69,172.0
영업이익	3,073.5	3,357.5	3,718.1	4,157.4
EBITDA	4,058.1	4,525.3	4,971.2	5,609.6
세전이익	5,264.5	5,115.2	4,969.9	7,166.5
순이익	4,060.2	3,664.7	3,580.0	5,303.2
지배주주지분순이익	4,055.6	3,655.8	3,574.2	5,294.7
EPS(원)	43,480	39,682	39,788	59,550
증감률(%,YoY)	19.6	-8.7	0.3	49.7
PER(배)	5.4	9.4	8.8	5.9
PBR(배)	0.48	0.69	0.60	0.54
EV/EBITDA(배)	3.7	5.7	4.3	3.4
영업이익률(%)	5.4	5.5	5.7	6.0
ROE(%)	9.4	7.7	7.0	9.6
순차입금비율(%)	-15.4	-16.6	-19.6	-21.4

Price Trend

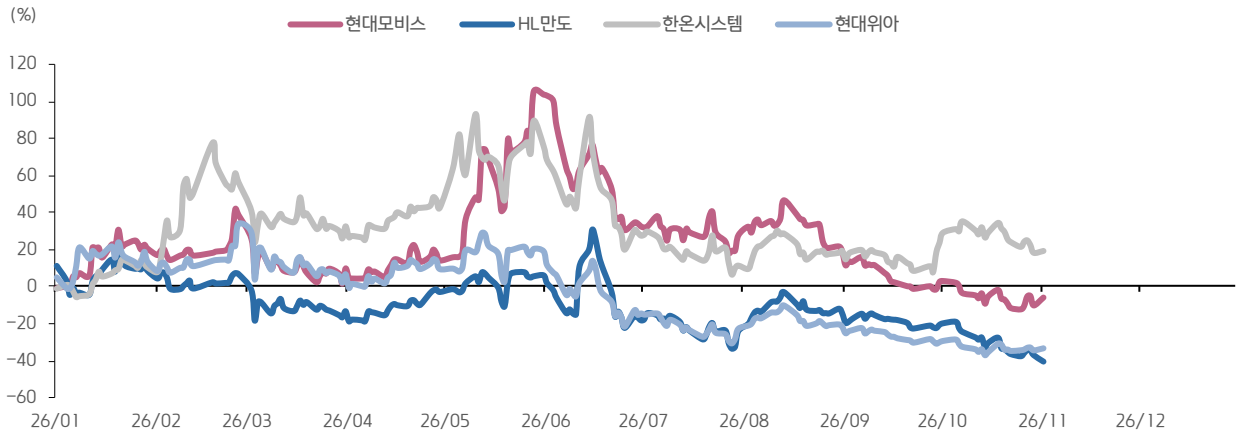


현대모비스 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	147,520	159,362	150,319	153,979	155,605	163,247	157,233	176,922	572,370	611,181	653,007
모듈 및 핵심부품	114,743	126,067	116,747	120,444	120,415	128,942	122,739	134,194	451,519	478,001	506,291
모듈조립	67,993	74,032	68,485	71,812	71,492	75,212	69,439	77,833	256,336	282,322	293,976
부품제조	34,854	36,031	35,165	36,081	36,051	39,537	37,198	40,258	128,245	142,131	153,044
전동화	11,896	16,004	13,097	12,551	12,872	14,193	16,102	16,103	66,938	53,548	59,270
A/S 부품	32,778	33,295	33,572	33,536	35,190	34,304	34,494	34,273	120,851	133,180	138,262
YoY(%)	*6.4*	*8.7*	*7.4*	*4.7*	*5.5*	*2.4*	*4.6*	*15.0*	*-3.4*	*6.8*	*6.8*
QoQ(%)	*0.3*	*8.0*	*-5.7*	*2.4*	*1.1*	*4.9*	*-3.7*	*12.7*			
매출원가	126,898	137,380	129,027	129,576	134,112	139,187	133,813	150,207	491,744	522,882	557,319
%	*86.0*	*86.2*	*85.8*	*84.2*	*86.2*	*85.3*	*85.1*	*84.9*	*85.9*	*85.6*	*85.3*
판매비 및 관리비	12,856	13,282	13,489	15,098	13,466	14,309	14,279	16,454	49,892	54,725	58,507
%	*8.7*	*8.3*	*9.0*	*9.8*	*8.7*	*8.8*	*9.1*	*9.3*	*8.7*	*9.0*	*9.0*
영업이익	7,767	8,700	7,803	9,305	8,026	9,752	9,141	10,261	30,735	33,575	37,181
%	*5.3*	*5.5*	*5.2*	*6.0*	*5.2*	*6.0*	*5.8*	*5.8*	*5.4*	*5.5*	*5.7*
모듈 및 핵심부품	-999	420	-370	1,706	-1,213	218	335	1,785	-425	757	1,124
%	*-0.9*	*0.3*	*-0.3*	*1.4*	*-1.0*	*0.2*	*0.3*	*1.3*	*-0.1*	*0.2*	*0.2*
A/S 부품	8,766	8,280	8,173	7,599	9,239	9,534	8,806	8,477	31,159	32,818	36,056
%	*26.7*	*24.9*	*24.3*	*22.7*	*26.3*	*27.8*	*25.5*	*24.7*	*25.8*	*24.6*	*26.1*
YoY(%)	*43.1*	*36.8*	*-14.1*	*-5.6*	*3.3*	*12.1*	*17.2*	*10.3*	*34.5*	*9.2*	*10.7*
QoQ(%)	*-21.2*	*12.0*	*-10.3*	*19.2*	*-13.7*	*21.5*	*-6.3*	*12.3*			
세전이익	14,711	13,453	12,609	10,379	12,918	13,550	9,200	14,031	52,645	51,152	49,699
%	*10.0*	*8.4*	*8.4*	*6.7*	*8.3*	*8.3*	*5.9*	*7.9*	*9.2*	*8.4*	*7.6*
지배주주순이익	10,310	9,325	9,294	7,629	8,815	10,586	5,979	10,362	40,556	36,558	35,742
%	*7.0*	*5.9*	*6.2*	*5.0*	*5.7*	*6.5*	*3.8*	*5.9*	*7.1*	*6.0*	*5.5*

자료: 키움증권 리서치

국내 주요 1차 협력사 YTD 주가 수익률 추이: 연중 고점 대비 가장 큰 낙폭을 보였으나 안정화가 기대됨



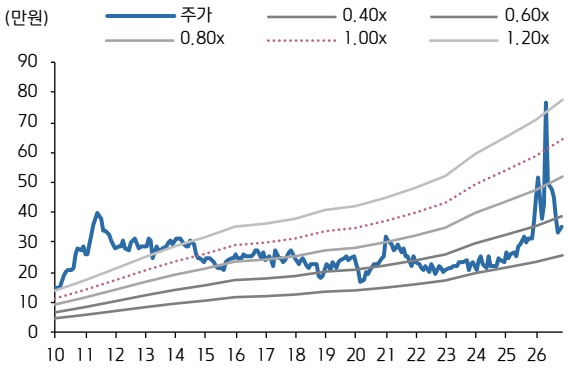
자료: FnGuide, 키움증권 리서치

현대모비스 Valuation Table

항목	추정치	비고
EPS(원)	53,777	12M Fwd EPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	89,879	우선주 발행량 포함(TSR 30%+@, 기보유 자사주 소각 정책 반영 추정치)
Target Multiple(배)	11.5	2026 년 상반기 Physical AI 랠리를 제외한 기준의 역사적 최상단
적정주가(원)	641,617	
목표주가(원)	640,000	
전일종가(원)	350,000	
Upside	82.9%	

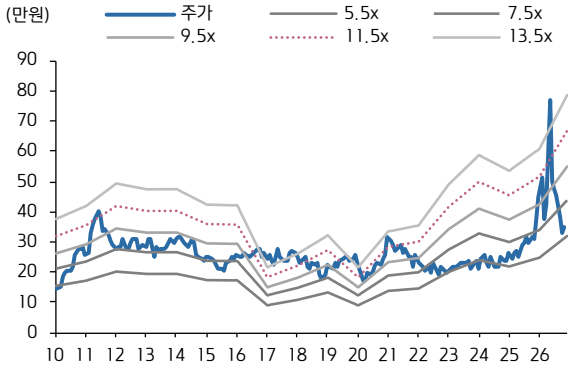
자료: 키움증권 리서치

현대모비스 12M Fwd P/B Band Chart



자료: 키움증권 리서치

현대모비스 12M Fwd P/E Band Chart



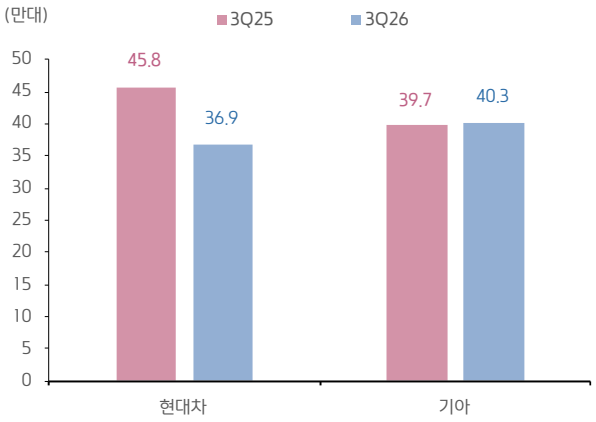
자료: 키움증권 리서치

현대모비스 A/S 부문의 분기 영업이익률 추이 및 전망: 원화 강세 전환으로 인해 하반기 하락세는 불가피



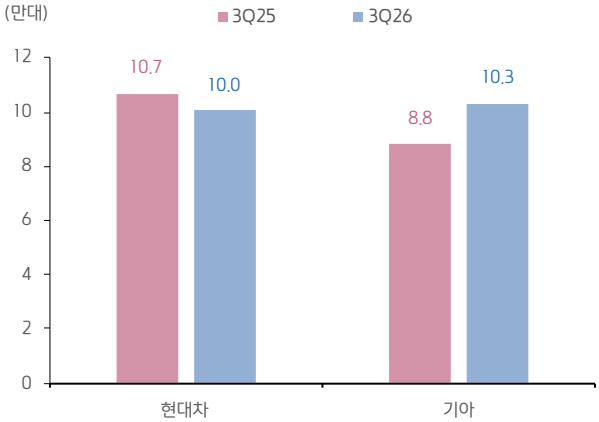
자료: 키움증권 리서치

3분기 완성차 국내 공장 출하량 비교



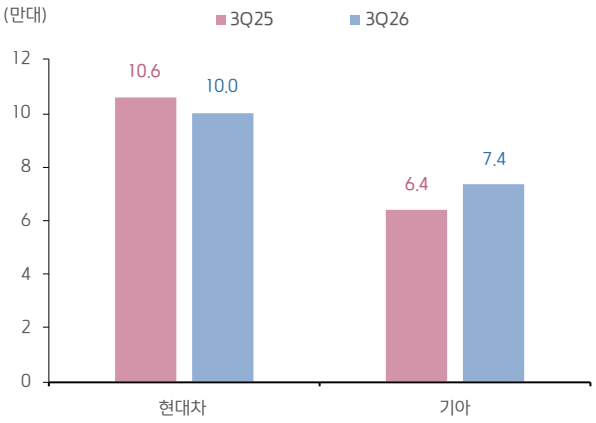
자료: 키움증권 리서치

3분기 완성차 미국 공장 출하량 비교



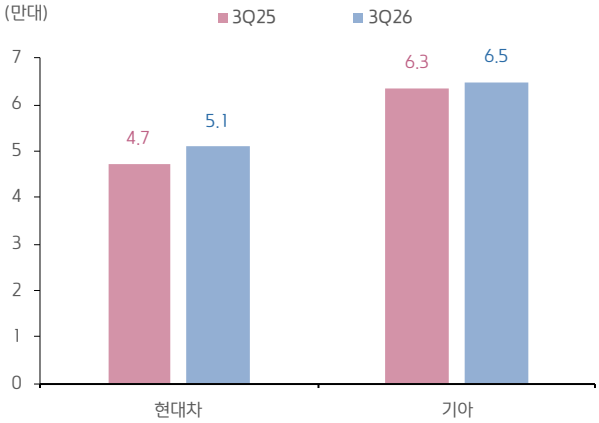
자료: 키움증권 리서치
주: 현대차는 HMGMA 포함

3분기 완성차 유럽 공장 출하량 비교



자료: 키움증권 리서치

3분기 완성차 중국 공장 출하량 비교



자료: 키움증권 리서치

현대모비스 램프 사업 매각 개요 및 타임라인: 매각대금은 약 6천억 원으로 알려짐



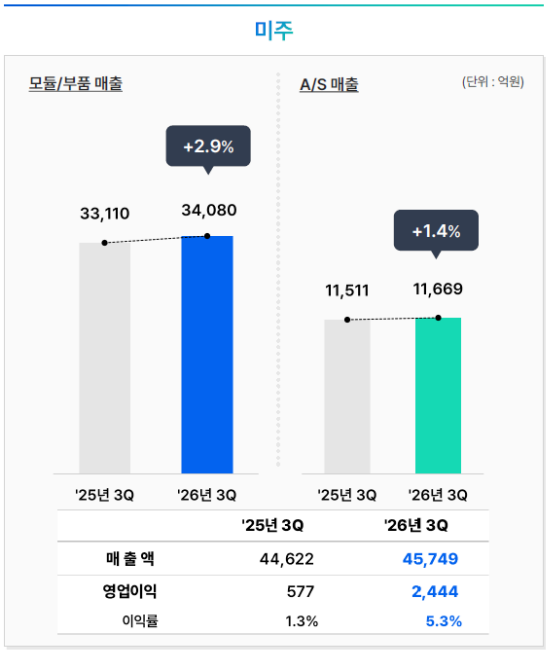
자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

현대모비스 투자 및 협업 현황: SoftBank의 BD 잔여 지분 풋옵션 행사에 따른 2026년 8월 투자 내역 기재

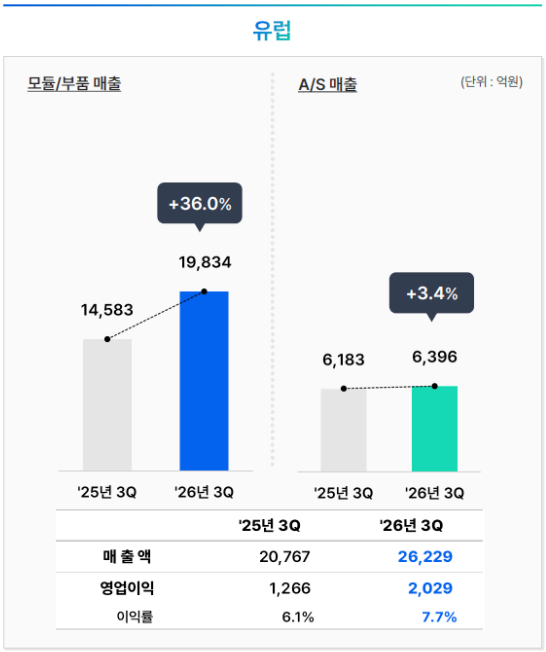
			투자 및 협업 내용	
'20년	3월	Motional (미국)	지분투자 ($400백만)	레벨 4~5 자율주행 소프트웨어 플랫폼 기술개발
	6월	ACVC 파트너스 및 MOTUS 벤처스 (미국)	지분투자 ($20백만)	미국 실리콘밸리 소재 테크 펀드 (ACVC $15백만, MOTUS $5백만)
	11월	HMGICS (싱가포르)	지분투자 (SGD 76백만)	현대차그룹 글로벌 혁신 센터 ('20: 30백만, '21~'23: 46백만)
'21년	1월	현대오트론 (한국)	영업양수 (₩1,300억)	반도체 사업 내재화를 통한 제어기 사업역량 제고
	1월	제로원 2호 펀드 설립 참여	지분투자 (₩50억)	모빌리티, EV 등 미래 신사업 영역 스타트업 대상 투자
	4월	Supernal (미국)	지분투자 ($310백만)	AAM 사업 진출 ('21: $74백만, '22: $115백만, '23: $121백만)
	6월	Boston Dynamics (미국)	지분투자 ($220백만)	자율주행 등 신사업 시너지 제고, 로보틱스 투자
	8월	Sonatus (미국)	지분투자 ($3.5백만)	2세대 차량 전자 플랫폼 개발 구도 참여
	9월	배터리셀 JV 지분 투자 (인도네시아)	지분투자 ($89백만)	LG 에너지솔루션과 배터리셀 합작 공장 설립
	12월	Zendar (미국)	지분투자 ($4백만)	자율주행용 이미징 레이더 개발
'22년	6월	신사업 투자 법인 설립 (미국)	지분투자 ($231백만)	미래 신사업 분야 투자 및 관리
	8월	LightIC (미국)	지분투자 ($8.7백만)	차세대 반도체형 라이다 기술 확보
	10월	AI 연구소 설립 (미국)	지분투자 ($85백만)	로보틱스 사업 경쟁력 제고
	11월	Envisics (영국)	지분투자 ($30백만)	증강현실 기반 HUD 글로벌 사업 확대 ('20년 $25백만 최초 투자)
'23년	6월	배터리셀 JV 지분 투자* (미국)	지분투자 (₩6,100억)	배터리셀 합작 법인 설립 (SKON : ₩3,240억, LGES : ₩2,860억)
	11월	SPb Audio Lab (불가리아)	지분투자 ($1백만)	차량 특수음향 기술 확보
'24년	3월	Supernal (미국)	지분투자 ($178백만)	AAM 사업 추가 투자
	5월	Motional (미국)	지분투자 ($185백만)	자율주행 기술 내재화 목적 추가 증자
		HMGICS (싱가포르)	지분투자 (SGD 16.4백만)	현대차그룹 글로벌 혁신 센터 생산설비 추가 투자
		Boston Dynamics* (미국)	지분투자 ($43백만)	자율주행 등 신사업 시너지 제고, 로보틱스 추가 투자
	11월	Elevation Microsystems (미국)	지분투자 ($15백만)	전력반도체 성능 최적화 위한 Gate Driver IC 개발
'25년	5월	Motional (미국)	지분투자 ($138백만)	자율주행 기술 내재화 목적 추가 증자 ('25: $88백만, '26 : $50백만)
		제로원 3호 펀드 설립 참여	지분투자 (₩50억)	모빌리티, EV 등 미래 신사업 영역 스타트업 대상 투자
	5월	Supernal (미국)	지분투자 ($104백만)	그룹 AAM사업의 기술 경쟁력 제고
	8월	Boston Dynamics* (미국)	지분투자 ($106백만)	로보틱스 사업 경쟁력 강화 ('25 : $64백만, '26 : $42백만)
	12월	AM (한국)	지분투자 (₩74억)	TCU 사업 경쟁력 강화 목적 지분 투자
'26년	6월	에이치엠지퓨처콤플렉스	지분투자 (₩10,988억)	신규 연구 및 업무 거점 확보 (5년간 납부 예정)
	8월	Boston Dynamics* (미국)	지분투자 ($41백만)	로보틱스 사업 경쟁력 강화

자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

현대모비스 3분기 미주, 유럽 실적



	'25년 3Q	'26년 3Q
매 출 액	44,622	45,749
영업이익	577	2,444
이익률	1.3%	5.3%

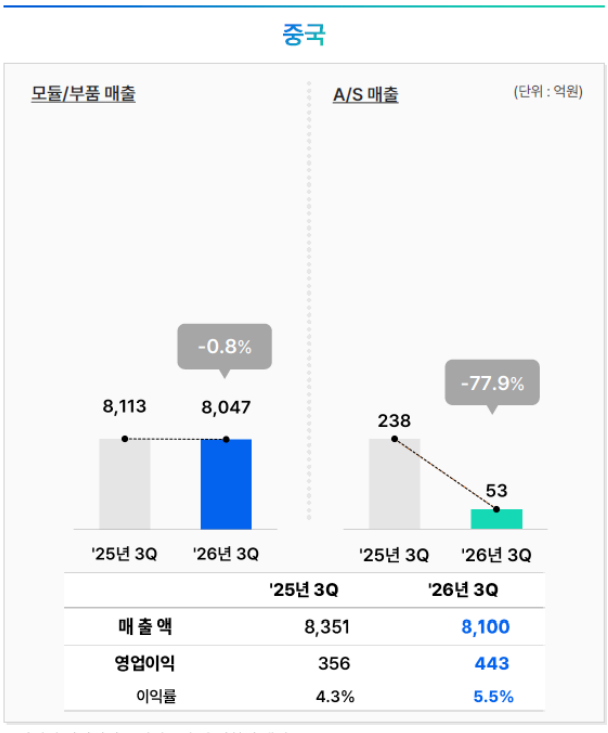


	'25년 3Q	'26년 3Q
매 출 액	20,767	26,229
영업이익	1,266	2,029
이익률	6.1%	7.7%

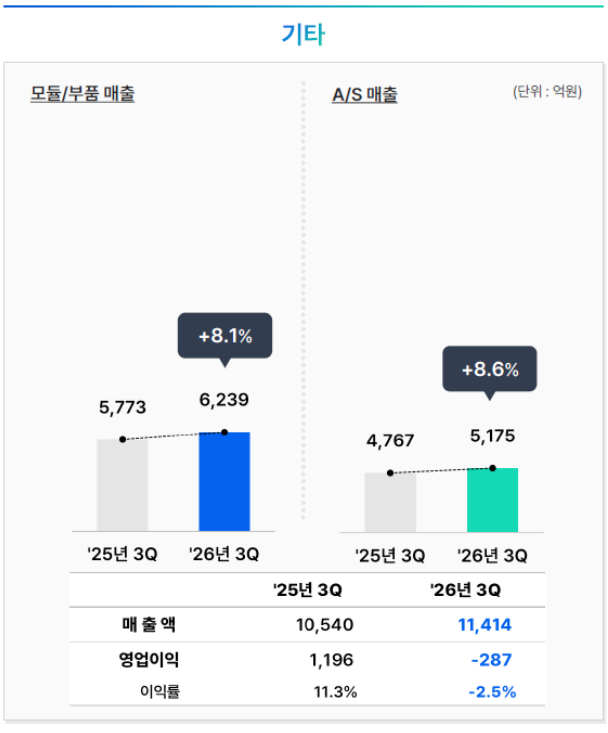
※ 지역별 영업이익은 연결조정 및 일회성 제외

자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

현대모비스 3분기 중국, 기타지역 실적



	'25년 3Q	'26년 3Q
매 출 액	8,351	8,100
영업이익	356	443
이익률	4.3%	5.5%



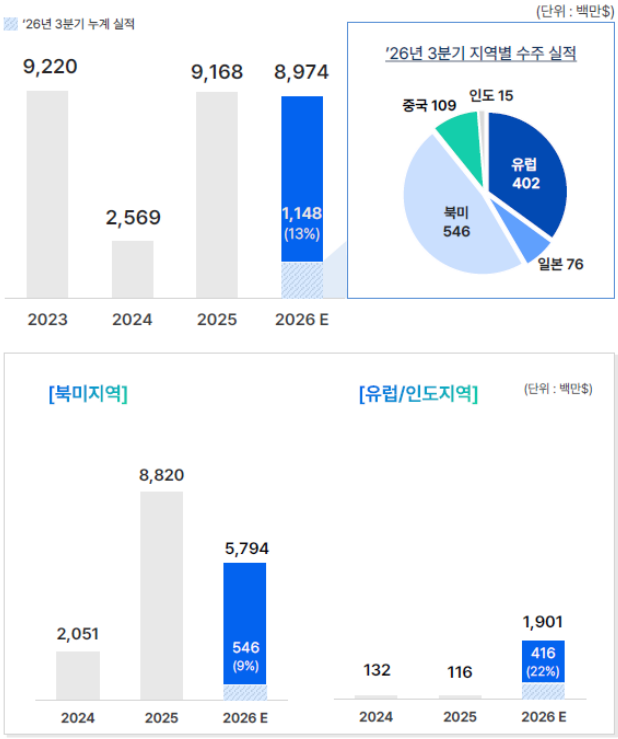
	'25년 3Q	'26년 3Q
매 출 액	10,540	11,414
영업이익	1,196	-287
이익률	11.3%	-2.5%

※ 지역별 영업이익은 연결조정 및 일회성 제외

자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

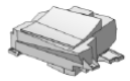
현대모비스 핵심부품 Non-captive 수주 실적: 2026년 3분기 누계 기준 사업계획 대비 달성률 13%로 부진

핵심부품 수주 실적 및 계획



'26년 3분기 주요 수주 내용

- 전장 제품 북미 Major OE 대상 수주
  - 생산지 MMX (멕시코)



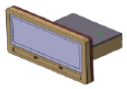
Head Up Display

- 전장 제품 중국 Major OE 대상 수주
  - 생산지 MTJ (중국 천진)



Sound System

- 전장 제품 인도 Major OE 대상 수주
  - 생산지 인도 임대공장



IVI[1]-Display

1. In-Vehicle Infotainment

수주 부진 배경 및 4분기 전망

- 고객사 전략 변경(BEV → HEV, ICE 등)에 따른 프로젝트 지연
- 완성차 수익성 강화 기조로 기존 사양 유지 및 신기술 적용 축소
- 핵심부품 외 모듈조립 수주를 통한 Non-captive 사업 확대 지속

자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	57,237.0	61,118.1	65,300.7	69,172.0	74,014.1
매출원가	49,174.4	52,288.2	55,731.9	58,863.9	62,984.3
매출총이익	8,062.6	8,829.9	9,568.8	10,308.2	11,029.7
판관비	4,989.2	5,472.5	5,850.7	6,150.8	6,373.5
영업이익	3,073.5	3,357.5	3,718.1	4,157.4	4,656.3
EBITDA	4,058.1	4,525.3	4,971.2	5,609.6	6,184.2
영업외손익	2,191.0	1,757.7	1,251.9	3,009.2	2,868.6
이자수익	425.5	401.5	550.0	611.1	739.5
이자비용	129.3	176.5	185.6	173.2	182.8
외환관련이익	752.1	534.4	638.2	641.5	604.7
외환관련손실	640.5	493.5	594.2	576.0	554.6
종속 및 관계기업손익	1,787.7	1,400.0	1,232.0	2,046.5	2,077.2
기타	-4.5	91.8	-388.5	459.3	184.6
법인세차감전이익	5,264.5	5,115.2	4,969.9	7,166.5	7,524.9
법인세비용	1,204.3	1,450.4	1,390.0	1,863.3	1,956.5
계속사업순손익	4,060.2	3,664.7	3,580.0	5,303.2	5,568.4
당기순이익	4,060.2	3,664.7	3,580.0	5,303.2	5,568.4
지배주주순이익	4,055.6	3,655.8	3,574.2	5,294.7	5,559.4
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-3.4	6.8	6.8	5.9	7.0
영업이익 증감율	33.9	9.2	10.7	11.8	12.0
EBITDA 증감율	26.0	11.5	9.9	12.8	10.2
지배주주순이익 증감율	18.5	-9.9	-2.2	48.1	5.0
EPS 증감율	19.6	-8.7	0.3	49.7	5.0
매출총이익율(%)	14.1	14.4	14.7	14.9	14.9
영업이익률(%)	5.4	5.5	5.7	6.0	6.3
EBITDA Margin(%)	7.1	7.4	7.6	8.1	8.4
지배주주순이익률(%)	7.1	6.0	5.5	7.7	7.5

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	28,424.1	30,366.4	33,979.7	37,131.1	42,453.3
현금 및 현금성자산	4,788.5	4,922.4	6,204.3	6,756.0	8,940.1
단기금융자산	5,853.5	6,893.1	8,117.3	9,558.9	11,256.6
매출채권 및 기타채권	10,396.1	10,931.1	11,679.2	12,371.6	13,237.6
재고자산	6,762.9	6,861.8	7,183.1	7,608.9	8,141.5
기타유동자산	623.1	758.0	795.8	835.7	877.5
비유동자산	38,172.8	40,034.1	42,208.4	43,777.6	45,130.6
투자자산	23,437.8	24,788.9	25,434.6	26,206.6	26,944.5
유형자산	12,003.5	12,346.6	13,901.9	14,669.6	15,260.2
무형자산	1,167.2	1,265.6	1,279.1	1,297.6	1,322.1
기타비유동자산	1,564.3	1,633.0	1,592.8	1,603.8	1,603.8
자산총계	66,596.9	70,400.5	76,188.2	80,908.7	87,583.9
유동부채	12,745.2	13,058.0	15,482.7	15,074.8	15,999.9
매입채무 및 기타채무	8,888.1	9,172.4	10,627.2	10,748.9	11,674.0
단기금융부채	1,217.0	1,306.7	1,502.5	1,468.5	1,468.5
기타유동부채	2,640.1	2,578.9	3,353.0	2,857.4	2,857.4
비유동부채	7,733.5	8,129.8	8,148.1	8,223.1	8,223.1
장기금융부채	2,337.4	2,361.4	2,501.4	2,501.4	2,501.4
기타비유동부채	5,396.1	5,768.4	5,646.7	5,721.7	5,721.7
부채총계	20,478.7	21,187.7	23,630.8	23,297.9	24,223.0
지배지분	46,080.9	49,167.6	52,506.3	57,551.2	63,292.3
자본금	491.1	491.1	486.6	482.0	482.0
자본잉여금	1,367.3	1,377.2	1,377.2	1,377.2	1,377.2
기타자본	-616.2	-399.6	-222.0	-44.3	-44.3
기타포괄손익누계액	1,927.6	2,474.3	3,096.2	3,816.6	4,707.5
이익잉여금	42,911.2	45,224.6	47,768.4	51,919.8	56,770.0
비지배지분	37.3	45.2	51.0	59.6	68.6
자본총계	46,118.2	49,212.8	52,557.4	57,610.8	63,360.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	4,252.7	4,472.5	6,544.1	6,005.1	7,281.4
당기순이익	4,060.2	3,664.7	3,580.0	5,303.2	5,568.4
비현금항목의 가감	624.7	1,841.4	2,347.6	2,941.9	2,987.1
유형자산감가상각비	902.9	1,065.4	1,136.0	1,332.3	1,404.4
무형자산감가상각비	81.7	102.4	117.1	119.8	123.5
지분법평가손익	-2,680.9	-2,201.4	0.0	0.0	0.0
기타	2,321.0	2,875.0	1,094.5	1,489.8	1,459.2
영업활동자산부채증감	-821.8	-707.6	956.9	-1,499.8	-559.6
매출채권및기타채권의감소	334.6	-281.0	-748.1	-692.4	-866.0
재고자산의감소	-1,056.6	39.0	-321.2	-425.8	-532.6
매입채무및기타채무의증가	-254.5	-110.6	1,454.8	121.7	925.1
기타	154.7	-355.0	571.4	-503.3	-86.1
기타현금흐름	389.6	-326.0	-340.4	-740.2	-714.5
투자활동 현금흐름	-4,589.1	-3,233.7	-4,090.6	-3,850.6	-3,977.3
유형자산의 취득	-2,204.1	-1,347.8	-2,691.3	-2,100.0	-1,995.0
유형자산의 처분	116.5	66.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-157.3	-162.9	-130.6	-138.3	-148.0
투자자산의감소(증가)	-3,537.4	-1,351.0	-645.8	-772.0	-737.9
단기금융자산의감소(증가)	-1,665.2	-1,039.6	-1,224.2	-1,441.6	-1,697.6
기타	2,858.4	601.3	601.3	601.3	601.2
재무활동 현금흐름	-255.0	-1,204.7	-335.7	-663.3	-844.7
차입금의 증가(감소)	499.2	-26.9	250.8	-34.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-4.5	-4.6	0.0
자기주식처분(취득)	-163.0	-414.5	177.6	177.6	0.0
배당금지급	-406.2	-583.4	-579.8	-622.5	-664.9
기타	-185.0	-179.9	-179.8	-179.8	-179.8
기타현금흐름	300.5	99.7	-835.9	-939.5	-275.2
현금 및 현금성자산의 순증가	-290.9	133.9	1,281.9	551.7	2,184.1
기초현금 및 현금성자산	5,079.4	4,788.5	4,922.4	6,204.3	6,756.0
기말현금 및 현금성자산	4,788.5	4,922.4	6,204.3	6,756.0	8,940.1

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	43,480	39,682	39,788	59,550	62,527
BPS	495,499	541,872	584,507	647,287	711,858
CFPS	50,226	59,767	65,986	92,734	96,225
DPS	6,000	6,500	7,000	7,500	8,000
주가배수(배)					
PER	5.4	9.4	8.8	5.9	5.6
PER(최고)	6.2	9.7	20.7		
PER(최저)	4.6	5.8	8.0		
PBR	0.48	0.69	0.60	0.54	0.49
PBR(최고)	0.54	0.71	1.41		
PBR(최저)	0.40	0.43	0.54		
PSR	0.39	0.56	0.48	0.45	0.42
PCFR	4.7	6.2	5.3	3.8	3.6
EV/EBITDA	3.7	5.7	4.3	3.4	2.5
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	13.3	15.8	17.4	12.5	12.7
배당수익률(%,보통주,현금)	2.5	1.7	2.0	2.1	2.3
ROA	6.5	5.4	4.9	6.8	6.6
ROE	9.4	7.7	7.0	9.6	9.2
ROIC	15.4	13.2	11.3	13.6	13.8
매출채권회전율	5.6	5.7	5.8	5.8	5.8
재고자산회전율	9.3	9.0	9.3	9.4	9.4
부채비율	44.4	43.1	45.0	40.4	38.2
순차입금비율	-15.4	-16.6	-19.6	-21.4	-25.6
이자보상배율	23.8	19.0	20.0	24.0	25.5
총차입금	3,554.4	3,668.1	4,003.9	3,969.9	3,969.9
순차입금	-7,087.6	-8,147.4	-10,317.7	-12,345.0	-16,226.7
NOPLAT	4,058.1	4,525.3	4,971.2	5,609.6	6,184.2
FCF	964.2	1,813.0	1,875.8	894.8	2,270.9

자료: 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 11월 2일 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

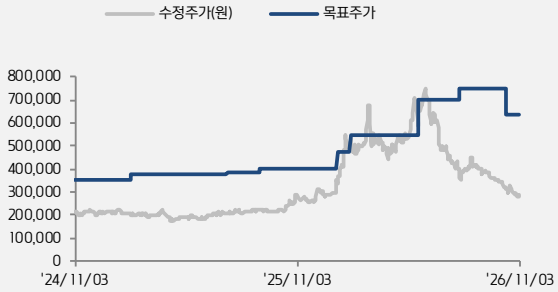
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 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	목표가격대상시점	괴리율(%)	
					평균주가대비	최고주가대비
현대모비스 (012330)	2024-11-25	Buy(Maintain)	350,000원	6개월	-39.17	-36.14
	2025-01-09	Buy(Maintain)	350,000원	6개월	-39.30	-35.43
	2025-02-03	Buy(Maintain)	375,000원	6개월	-46.38	-44.40
	2025-03-06	Buy(Maintain)	375,000원	6개월	-46.54	-40.80
	2025-04-09	Buy(Maintain)	375,000원	6개월	-47.80	-40.80
	2025-05-20	Buy(Maintain)	375,000원	6개월	-48.23	-40.80
	2025-06-10	Buy(Maintain)	375,000원	6개월	-47.60	-40.80
	2025-07-10	Buy(Maintain)	385,000원	6개월	-44.16	-42.08
	2025-09-02	Buy(Maintain)	400,000원	6개월	-45.38	-44.13
	2025-10-15	Buy(Maintain)	400,000원	6개월	-42.49	-27.50
	2025-11-03	Buy(Maintain)	400,000원	6개월	-35.66	-12.38
	2026-01-08	Buy(Maintain)	475,000원	6개월	-6.52	15.58
	2026-01-29	Buy(Maintain)	550,000원	6개월	-4.40	22.55
	2026-03-24	Buy(Maintain)	550,000원	6개월	-6.26	22.55
	2026-04-09	Buy(Maintain)	550,000원	6개월	-2.97	29.45
	2026-05-20	Buy(Maintain)	700,000원	6개월	-15.76	7.14
	2026-07-14	Buy(Maintain)	700,000원	6개월	-20.50	7.14
	2026-07-27	Buy(Maintain)	750,000원	6개월	-46.58	-39.60
	2026-09-14	Buy(Maintain)	750,000원	6개월	-49.12	-39.60
	2026-10-13	Buy(Maintain)	640,000원	6개월	-53.17	-49.06
	2026-11-03	Buy(Maintain)	640,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

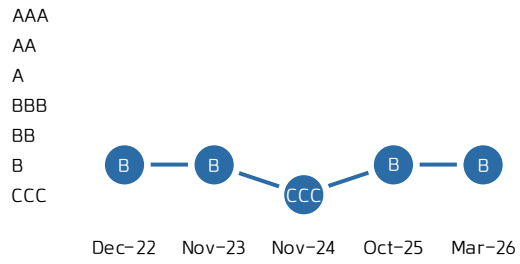
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/10/01~2026/09/30)

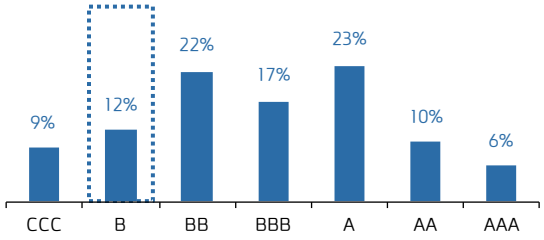
매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주: MSCI ACWI Index 내 자동차 부품사 25개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균	2.9	4.4		
ENVIRONMENT	5.7	4.2	0.2	▼0.3
친환경 기술	5.7	4.1	0.2	▼0.3
SOCIAL	4.3	3.5	0.4	▼0.1
제품의 안정성 및 품질	3.3	3.3	0.2	
노무 관리	5.5	3.8	0.2	▼0.4
GOVERNANCE	0.4	5.4	0.4	▼0.9
기업 지배구조	0.3	6.0		▼0.3
기업 활동	7.1	6.3		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
Jul-26	한국: 자동차 부문 노사갈등으로 생산 차질 및 약 2,000억원 규모 매출 손실 발생한 것으로 전해짐
Jul-26	한국: 램프 사업부 일방 매각 및 근로자 강제 전환배치를 주장하며 노조가 본사에서 항의 시위
Jun-26	인도: 스리페룸부두르 인근 자동차 부품 제조공장 화재로 근로자 및 인근 주민 불안 확산, 조사 착수
Jun-26	투싼, 투싼 하이브리드, 투싼 PHEV, 싼타크루즈 MY2025-2026 [리콜, 미국]: 421,078 대 리콜, 인명피해 보고 없음
Mar-26	카니발, 카니발 하이브리드, EV9, K4, K5, 스포티지, 스포티지 하이브리드, 스포티지 PHEV, 쏘렌토, 쏘렌토 하이브리드, 쏘렌토 PHEV [리콜, 미국]: 42,677 대, 인명피해 보고 없음

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

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

4분위 등급 : 최저 ● 최고 ● ● ● ●
등급 추이: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
자료: MSCI, 키움증권 리서치