

현대모비스 (012330)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 자동차/부품 | 2025.7.28

높아진 이익 체력을 증명하는 중

2Q25 Review

현대모비스는 2Q25P 매출액 15.9조원(+8.7% YoY, +8.0% QoQ), 영업이익 8,700억원(+36.8% YoY, +12.0% QoQ OPM 5.5%)을 기록, 시장 컨센서스를 소폭 상회했다. 각 부문별 영업이익은 부품/모듈 420억원(흑자전환 YoY, 흑자전환 QoQ, OPM 0.3%), AS 8,280억원(+24.9% YoY, +8.9% QoQ, OPM 24.9%)을 기록했다.

품질비용 규모 축소 중

부품/모듈 사업부는 전동화 부문에서 AMPC 유입이 약 450억원 반영되었으며, 북미 전동화 공장 확대와 전장부품 믹스 개선으로 인해 흑자전환에 성공했다. 2분기 품질비용은 100억정도 반영, 품질비용 규모가 점차 축소되면서 수익성이 개선되고 있다.

AS부문은 1) 수요 강세(미주 매출 +15% YoY, 유럽 매출 +14% YoY), 2) 달러 강세 영향으로 영업이익률 24.9%를 기록했다. 2분기 AS 부문 관세 영향은 250억 규모다. 하반기 관세 영향이 본격화되면서 평가 인상을 통해 관세 부담을 고객에게 전가할 것으로 예상, 고마진은 지속될 전망이다. 다만, 달러 약세로 작년 수준의 수익성은 유지하기 힘들 것으로 예상된다.

투자 의견 Buy와 목표주가 360,000원 유지

현대모비스에 대해 투자 의견 Buy와 목표주가 360,000원을 유지한다. 12M Fwd P/E 기준 6.6배 수준이다. 일회성 비용 감소로 이익 체력은 점차 높아지고 있으나, 관세로 인해 글로벌 OEM의 수주가 줄어들 가능성이 큰 상황이다. 밸류에이션 향상을 위해서는 1) Non-Captive 수주 본격화, 2) 전동화 부문에서의 흑자전환이 지속가능한지에 대한 확신이 필요하다고 판단된다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	59,254	57,237	59,572	60,578	60,811
영업이익	2,295	3,073	3,648	3,662	3,718
순이익	3,423	4,060	4,057	4,053	4,093
EPS (원)	37,748	44,818	44,748	44,691	45,134
증감률 (%)	39.5	18.7	-0.2	-0.1	1.0
PER (x)	6.3	5.3	6.6	6.7	6.6
PBR (x)	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
영업이익률 (%)	3.9	5.4	6.1	6.0	6.1
EBITDA 마진 (%)	5.4	7.1	8.1	8.2	8.4
ROE (%)	8.7	9.4	8.5	7.9	7.5

주: IFRS 연결 기준

자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	360,000 원
현재주가	297,500 원
상승여력	21.0 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (7/25)	3,196.05 pt
시가총액	273,090 억원
발행주식수	91,795 천주
52 주 최고가/최저가	314,500 / 204,000 원
90 일 일평균거래대금	578.96 억원
외국인 지분율	43.5%
배당수익률(25.12E)	3.0%
BPS(25.12E)	530,462 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 -2.8%
	6개월 -13.1%
	12개월 14.0%
주주구성	기아 (외 8인) 32.3%
	국민연금공단 (외 1인) 8.7%
	미래에셋자산운용 (외 10인) 5.3%

Stock Price

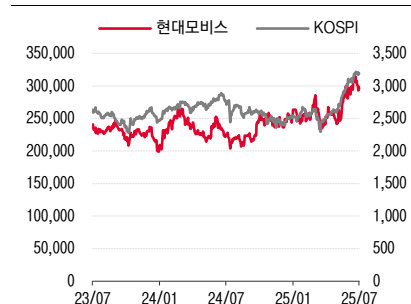


표1 현대모비스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2024	2025E	2026E	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E
매출액	57,237	59,572	60,578	13,869	14,655	14,002	14,711	14,752	15,936	14,105	14,779
%yoy	-3.4	4.1	1.7	-5.4	-6.6	-1.6	0.3	6.4	8.7	0.7	0.5
%qoq				-5.5	5.7	-4.5	5.1	0.3	8.0	-11.5	4.8
부품/모듈	45,152	46,275	47,014	10,937	11,691	10,941	11,582	11,474	12,607	10,791	11,403
%yoy	-6.7	2.5	1.6	-9.1	-10.0	-4.5	-2.6	4.9	7.8	-1.4	-1.5
%qoq				-8.0	6.9	-6.4	5.9	-0.9	9.9	-14.4	5.7
전동화	6,694	5,631	6,676	1,876	1,725	1,579	1,514	1,190	1,600	1,445	1,396
부품제조	12,825	13,740	14,083	2,988	3,347	3,084	3,406	3,485	3,603	3,184	3,468
모듈조립	25,633	26,903	26,256	6,073	6,619	6,279	6,662	6,799	7,403	6,162	6,539
AS	12,085	13,297	13,563	2,932	2,964	3,061	3,128	3,278	3,330	3,315	3,376
%yoy	11.0	10.0	2.0	11.4	9.9	10.4	12.5	11.8	12.3	8.3	7.9
%qoq				5.4	1.1	3.2	2.2	4.8	1.6	-0.4	1.8
영업이익	3,074	3,648	3,662	543	636	909	986	777	870	993	1,009
%OPM	5.4	6.1	6.0	3.9	4.3	6.5	6.7	5.3	5.5	7.0	6.8
%yoy	33.9	18.7	0.4	29.8	-4.2	31.6	88.5	43.1	36.8	9.3	2.3
%qoq				3.7	17.2	42.8	8.5	-21.2	12.0	14.1	1.6
부품/모듈	-42	298	475	-185	-124	93	174	-100	42	174	182
%OPM	-0.1	0.6	1.0	-1.7	-1.1	0.8	1.5	-0.9	0.3	1.6	1.6
%yoy	적전	흑전	59.4	적전	적전	535.6	흑전	적전	흑전	87.9	4.3
%qoq				적전	적전	흑전	87.5	적전	흑전	315.1	4.1
AS	3,116	3,350	3,187	728	760	816	812	877	828	819	827
%OPM	25.8	25.2	23.5	24.8	25.6	26.7	26.0	26.7	24.9	24.7	24.5
%yoy	31.4	7.5	-4.9	36.0	33.8	20.8	37.1	20.4	8.9	0.4	1.8
%qoq				22.9	4.4	7.3	-0.5	7.9	-5.5	-1.1	1.0
세전이익	5,264	5,826	5,835	1,223	1,412	1,307	1,323	1,471	1,345	1,454	1,556
%yoy	18.4	10.7	0.2	17.5	12.8	-1.2	59.4	20.3	-4.7	11.2	17.6
%qoq				47.3	15.5	-7.5	1.3	11.2	-8.5	8.0	7.1
지배순이익	4,056	4,049	4,044	861	996	920	1,279	1,031	932	1,007	1,078
%NPM	7.1	6.8	6.7	6.2	6.8	6.6	8.7	7.0	5.9	7.1	7.3
%yoy	18.5	-0.2	-0.1	2.4	7.0	-7.8	96.1	19.7	-6.4	9.5	-15.7
%qoq				32.1	15.7	-7.7	39.0	-19.4	-9.6	8.0	7.1

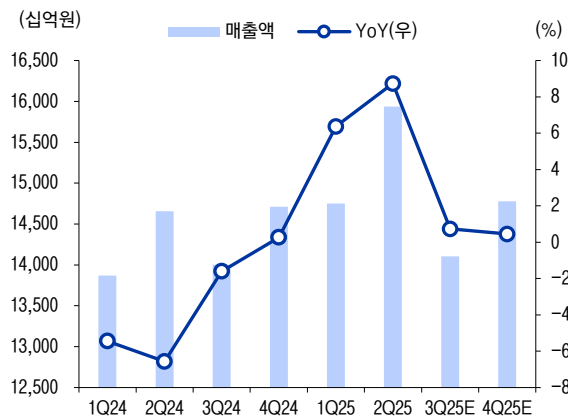
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

표2 현대모비스 2Q25 Review

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	2Q24	1Q25	2Q25	(YoY)	(QoQ)	2Q25	Diff.
매출액	14,655	14,752	15,936	8.7%	8.0%	15,176	5.0%
영업이익	636	777	870	36.8%	12.0%	823	5.7%
영업이익률	4.3%	5.3%	5.5%	1.1%	0.2%	5.4%	0.0%
순이익	996	1,031	932	-6.4%	-9.6%	1,052	-11.4%

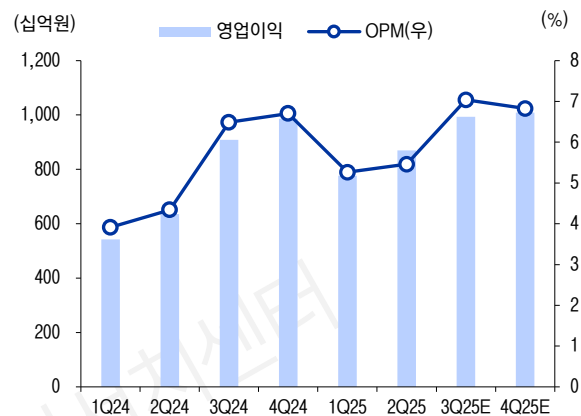
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림1 현대모비스 매출액 추이 및 전망



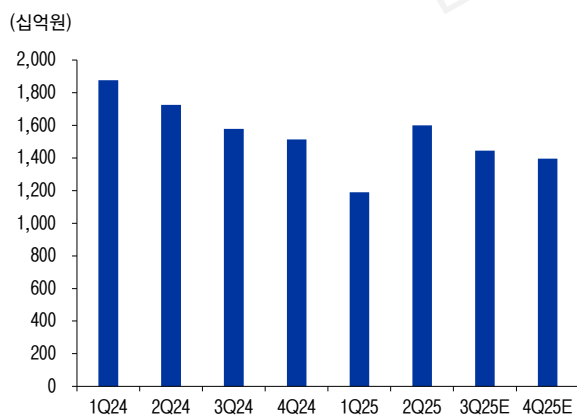
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림2 현대모비스 영업이익 추이 및 전망



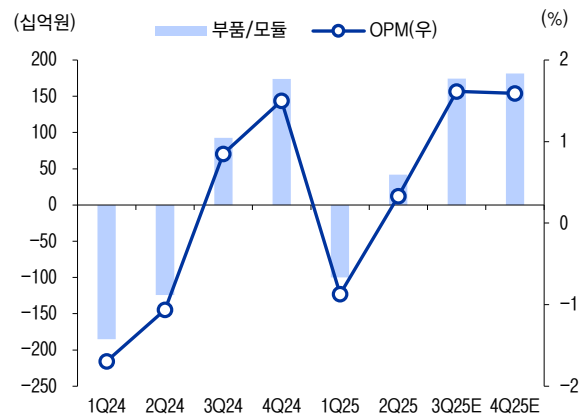
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림3 현대모비스 전동화 매출액 추이 및 전망



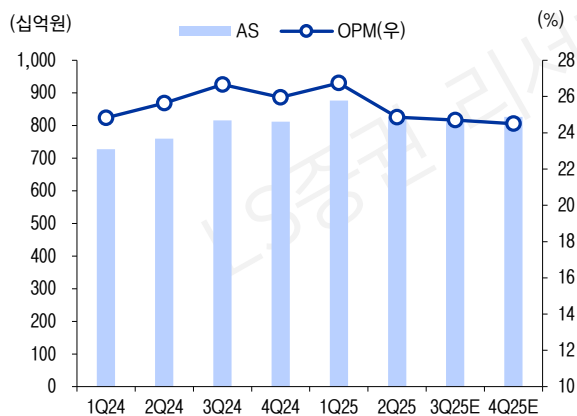
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림4 현대모비스 부품/모듈 실적 추이



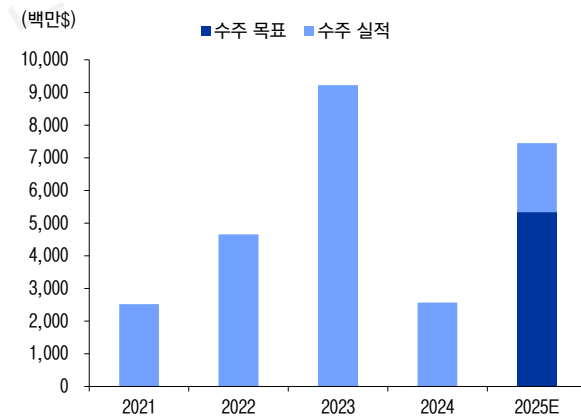
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림5 현대모비스 AS 실적 추이



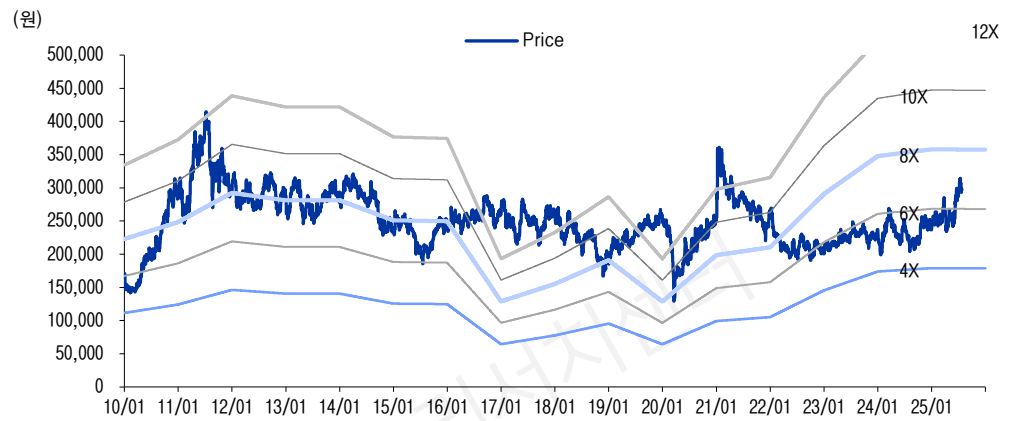
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림6 현대모비스 Non-Captive 수주 실적 및 계획



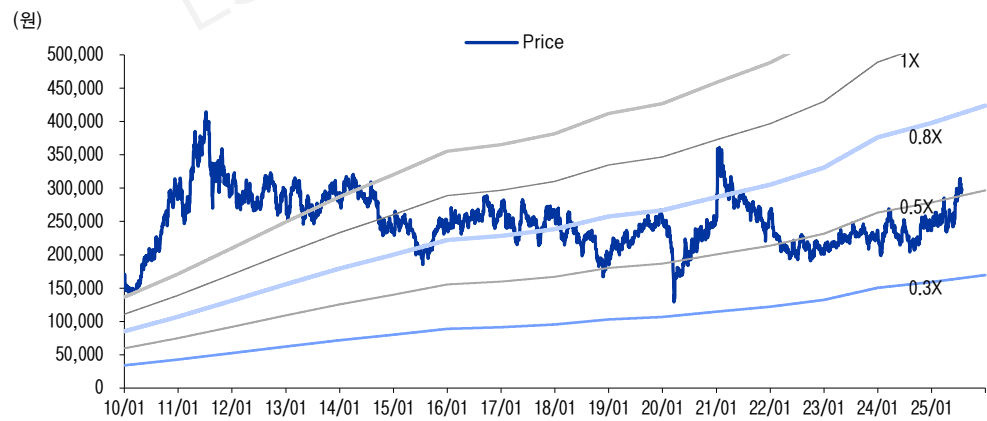
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림7 현대모비스 12M Fwd P/E Band



자료: LS증권 리서치센터

그림8 현대모비스 12M Fwd P/B Band



자료: LS증권 리서치센터

현대모비스 (012330)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	25,565	28,424	29,863	31,482	32,823
현금 및 현금성자산	5,079	4,788	5,088	6,128	7,107
매출채권 및 기타채권	10,152	10,396	11,081	11,265	11,310
재고자산	5,512	6,763	6,820	6,934	6,962
기타유동자산	4,822	6,477	6,875	7,154	7,445
비유동자산	33,021	38,173	41,287	43,404	45,643
관계기업투자등	19,896	23,435	24,594	25,593	26,632
유형자산	10,481	12,003	13,851	14,881	15,991
무형자산	1,034	1,167	1,202	1,224	1,244
자산총계	58,586	66,597	71,150	74,886	78,467
유동부채	12,053	12,745	13,470	13,737	13,890
매입채무 및 기타채무	8,430	8,903	9,377	9,533	9,571
단기금융부채	1,665	1,217	1,214	1,207	1,200
기타유동부채	1,957	2,625	2,879	2,996	3,118
비유동부채	5,878	7,733	8,310	8,549	8,798
장기금융부채	1,085	2,337	2,576	2,593	2,610
기타비유동부채	4,792	5,396	5,734	5,957	6,188
부채총계	17,931	20,479	21,780	22,286	22,687
지배주주지분	40,634	46,081	49,333	52,562	55,741
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,363	1,367	1,367	1,367	1,367
이익잉여금	39,640	42,911	46,342	49,571	52,751
비지배주주지분(연결)	21	37	38	38	38
자본총계	40,655	46,118	49,370	52,600	55,779

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	5,343	4,253	4,181	4,481	4,705
당기순이익(손실)	3,423	4,060	4,057	4,053	4,093
비현금수익비용가감	205	515	536	732	815
유형자산감가상각비	852	903	1,076	1,188	1,276
무형자산상각비	74	82	87	87	88
기타현금수익비용	-721	-469	-5,290	-4,646	-4,632
영업활동 자산부채변동	1,748	-712	-173	-304	-203
매출채권 감소(증가)	105	335	-196	-185	-45
재고자산 감소(증가)	-172	-1,057	17	-114	-28
매입채무 증가(감소)	-185	-254	24	156	38
기타자산, 부채변동	2,000	264	-19	-162	-169
투자활동 현금흐름	-2,541	-4,589	-2,900	-1,632	-1,830
유형자산처분(취득)	-1,764	-2,088	-2,963	-2,218	-2,386
무형자산 감소(증가)	-111	-157	-108	-109	-109
투자자산 감소(증가)	-655	-2,615	222	762	734
기타투자활동	-12	271	-50	-67	-69
재무활동 현금흐름	-1,889	-255	-178	-804	-895
차입금의 증가(감소)	-1,232	314	136	10	10
자본의 증가(감소)	-670	-569	-854	-814	-905
배당금의 지급	367	406	-675	-814	-905
기타재무활동	12	0	540	0	0
현금의 증가	991	-291	299	1,041	979
기초현금	4,088	5,079	4,788	5,088	6,128
기말현금	5,079	4,788	5,088	6,128	7,107

자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	59,254	57,237	59,572	60,578	60,811
매출원가	52,492	49,174	50,640	51,596	51,731
매출총이익	6,762	8,063	8,932	8,982	9,080
판매비 및 관리비	4,467	4,989	5,284	5,319	5,362
영업이익	2,295	3,073	3,648	3,662	3,718
(EBITDA)	3,221	4,058	4,811	4,937	5,082
금융손익	228	436	466	473	455
이자비용	150	129	172	138	112
관계기업등 투자손익	1,845	1,788	1,899	1,760	1,773
기타영업외손익	77	-33	-187	-61	-53
세전계속사업이익	4,445	5,264	5,826	5,835	5,893
계속사업법인세비용	1,022	1,204	1,769	1,782	1,800
계속사업이익	3,423	4,060	4,057	4,053	4,093
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	3,423	4,060	4,057	4,053	4,093
지배주주	3,423	4,056	4,049	4,044	4,084
총포괄이익	3,711	6,132	4,057	4,053	4,093
매출총이익률 (%)	11.4	14.1	15.0	14.8	14.9
영업이익률 (%)	3.9	5.4	6.1	6.0	6.1
EBITDA 마진률 (%)	5.4	7.1	8.1	8.2	8.4
당기순이익률 (%)	5.8	7.1	6.8	6.7	6.7
ROA (%)	6.0	6.5	5.9	5.5	5.3
ROE (%)	8.7	9.4	8.5	7.9	7.5
ROIC (%)	9.4	11.9	11.3	10.6	10.2

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	6.3	5.3	6.6	6.7	6.6
P/B	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	6.1	5.1	5.4	5.1	4.7
P/CF	6.1	4.8	6.0	5.8	5.6
배당수익률 (%)	1.9	2.5	3.0	3.4	3.4
성장성 (%)					
매출액	14.2	-3.4	4.1	1.7	0.4
영업이익	13.3	33.9	18.7	0.4	1.5
세전이익	32.2	18.4	10.7	0.2	1.0
당기순이익	37.6	18.6	-0.1	-0.1	1.0
EPS	39.5	18.7	-0.2	-0.1	1.0
안정성 (%)					
부채비율	44.1	44.4	44.1	42.4	40.7
유동비율	212.1	223.0	221.7	229.2	236.3
순차입금/자기자본(x)	-5.9	-2.7	-2.6	-4.4	-5.9
영업이익/금융비용(x)	15.3	23.8	21.2	26.6	33.1
총차입금 (십억원)	2,751	3,554	3,790	3,800	3,810
순차입금 (십억원)	-2,394	-1,236	-1,300	-2,330	-3,299
주당지표(원)					
EPS	37,748	44,818	44,748	44,691	45,134
BPS	433,855	495,499	530,462	565,191	599,376
CFPS	38,739	49,198	49,380	51,454	52,777
DPS	4,500	6,000	9,000	10,000	10,000

현대모비스

목표주가 추이

(원)

주가

목표주가

400,000

350,000

300,000

250,000

200,000

150,000

100,000

50,000

0

23/07

24/01

24/07

25/01

25/07

투자의견

변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
2024.03.20	신규	이병근									
2024.03.20	Buy	350,000	-24.0		-31.3						
2024.05.22	Buy	310,000	-7.9		-22.3						
2025.06.11	Buy	340,000	-11.9		-14.6						
2025.07.07	Buy	360,000									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이병근).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight (비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3 단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상 기대	89.2%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
	투자등급 3 단계	Hold (보유)	-15% ~ +15%	10.8%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2024.7.1 ~ 2025.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)