

현대모비스 (012330)

EARNINGS PREVIEW

Company Analysis | 자동차/로봇 | 2026.10.15

견조한 본업, 방어주로 부각될 것

3Q26 Preview

현대모비스는 3Q26E 매출액 15.4조원(+2.5% YoY, -5.6% QoQ), 영업이익 9,328억 원(+19.5% YoY, -4.3% QoQ, OPM 6.1%)을 기록, 컨센서스에 부합할 전망이다.

환율 감안해도 견조한 수익성 지속

모듈/핵심부품은 전장부품 비중 상승과 Non-Captive 공급 확대가 성장을 견인할 전망이다. 완성차 파업과 북미 전기차 물량 감소는 유럽 전동화 수요로 일부 상쇄될 전망이다. 매출액 1.2조원(+2.1% YoY), 영업이익 346억원을 전망한다. EV2·아이오닉3 등 유럽 내 보급형 EV 신차 효과로 전동화 부문의 손익 부담은 점차 완화될 것이다.

A/S는 원화 강세로 환율 수혜가 줄겠으나, 견조한 부품 수요와 평가 정상화, 상호관세 환급이 고수익성을 뒷받침할 전망이다. 매출액 3.5조원(+4.1% YoY), 영업이익 8,982억원(+9.9% YoY, OPM 25.7%)을 예상한다.

투자자의견은 Buy를 유지하고 목표주가는 570,000원으로 하향

현대모비스는 9월 30일 램프사업 물적분할을 결정했다. 2027년 4월 1일 국내 사업을 분할한 뒤 지분 전량을 OPmobility에 매각할 예정이다. 국내 램프사업부 연간 영업이익은 300~400억원으로 추정되며, 매각으로 인한실적 영향은 제한적이다. 확보 재원을 로봇 등 성장사업에 재투자할 수 있다는 점이 긍정적이다. 주식매수청구가격 408,394원은 행사 요건을 충족한 주주에게 매도 대안으로 작용해 주가 하방을 지지할 가능성이 있다. 청구액이 2,300억원을 초과하면 분할을 철회할 수 있다. 취득 자사는 최근 정책을 고려하면 전량 소각 가능성이 높다.

환율 등을 반영해 이익 추정치를 낮추고, 글로벌 Legacy 부품사의 밸류에이션 하락을 고려해 Target P/E를 12배로 낮추며 목표주가를 570,000원으로 하향한다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	57,237	61,118	63,301	67,094	70,107
영업이익	3,073	3,357	3,721	4,036	4,365
순이익	4,060	3,665	4,115	4,424	4,772
EPS (원)	44,818	40,995	46,074	49,535	53,430
증감률 (%)	18.7	-8.5	12.4	7.5	7.9
PER (x)	5.3	9.1	7.8	7.2	6.7
PBR (x)	0.5	0.7	0.6	0.6	0.5
영업이익률 (%)	5.4	5.5	5.9	6.0	6.2
EBITDA 마진 (%)	7.1	7.4	8.0	8.2	8.6
ROE (%)	9.4	7.7	8.1	8.1	8.2

주: IFRS 연결 기준

자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (하향) 570,000 원

현재주가 358,500 원

상승여력 59.0 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI (10/14)	6,008.81 pt
시가총액	322,007 억원
발행주식수	89,821 천주
52 주 최고가/최저가	768,000 / 288,000 원
90 일 일평균거래대금	1,377.4 억원
외국인 지분율	37.5%
배당수익률(26.12E)	2.0%
BPS(26.12E)	577,728 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -0.3%
	6 개월 -12.2%
	12 개월 -49.0%
주주구성	기아 (외 9 인) 33.0%
	국민연금공단 (외 1 인) 9.6%
	미래에셋자산운용 (외 10 인) 5.4%

Stock Price



표1 현대모비스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E
매출액	61,118	63,301	67,094	14,752	15,936	15,032	15,398	15,561	16,325	15,411	16,005
%yoy	6.8	3.6	6.0	6.4	8.7	7.4	4.7	5.5	2.4	2.5	3.9
%qoq				0.3	8.0	-5.7	2.4	1.1	4.9	-5.6	3.9
부품/모듈	47,800	49,376	52,309	11,474	12,607	11,675	12,044	12,042	12,894	11,916	12,524
%yoy	5.9	3.3	5.9	4.9	7.8	6.7	4.0	4.9	2.3	2.1	4.0
%qoq				-0.9	9.9	-7.4	3.2	-0.0	7.1	-7.6	5.1
전동화	5,355	5,546	6,554	1,190	1,600	1,310	1,255	1,287	1,419	1,434	1,405
부품제조	14,213	14,934	15,473	3,485	3,603	3,517	3,608	3,605	3,954	3,621	3,754
모듈조립	28,232	28,896	30,281	6,799	7,403	6,849	7,181	7,149	7,521	6,860	7,365
AS	13,318	13,925	14,785	3,278	3,330	3,357	3,354	3,519	3,430	3,495	3,481
%yoy	10.2	4.6	6.2	11.8	12.3	9.7	7.2	7.4	3.0	4.1	3.8
%qoq				4.8	1.6	0.8	-0.1	4.9	-2.5	1.9	-0.4
영업이익	3,357	3,721	4,036	777	870	780	931	803	975	933	1,010
%OPM	5.5	5.9	6.0	5.3	5.5	5.2	6.0	5.2	6.0	6.1	6.3
%yoy	9.2	10.8	8.5	43.1	36.8	-14.1	-5.6	3.3	12.1	19.5	8.6
%qoq				-21.2	12.0	-10.3	19.2	-13.7	21.5	-4.3	8.3
부품/모듈	76	68	236	-100	42	-37	171	-121	22	35	133
%OPM	0.2	0.1	0.5	-0.9	0.3	-0.3	1.4	-1.0	0.2	0.3	1.1
%yoy	흑전	-9.8	245.2	적지	흑전	적전	-2.0	적지	-48.1	흑전	-21.9
%qoq				적전	흑전	적전	흑전	적전	흑전	58.9	284.4
AS	3,282	3,653	3,800	877	828	817	760	924	953	898	877
%OPM	24.6	26.2	25.7	26.7	24.9	24.3	22.7	26.3	27.8	25.7	25.2
%yoy	5.3	11.3	4.0	20.4	8.9	0.2	-6.4	5.4	15.1	9.9	15.4
%qoq				7.9	-5.5	-1.3	-7.0	21.6	3.2	-5.8	-2.3
세전이익	5,115	5,582	6,061	1,471	1,345	1,261	1,038	1,292	1,355	1,463	1,472
%yoy	-2.8	9.1	8.6	20.3	-4.7	-3.5	-21.5	-12.2	0.7	16.0	41.9
%qoq				11.2	-8.5	-6.3	-17.7	24.5	4.9	8.0	0.7
지배순이익	3,656	4,109	4,417	1,031	932	929	763	882	1,059	1,081	1,088
%NPM	6.0	6.5	6.6	7.0	5.9	6.2	5.0	5.7	6.5	7.0	6.8
%yoy	-9.9	12.4	7.5	19.7	-6.4	1.1	-40.3	-14.5	13.5	16.3	42.6
%qoq				-19.4	-9.6	-0.3	-17.9	15.6	20.1	2.1	0.7

자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

표2 현대모비스 3Q26 Preview

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	3Q25	2Q26	3Q26	(YoY)	(QoQ)	3Q26	Diff.
매출액	15,032	16,325	15,411	2.5%	-5.6%	15,935	-3.3%
영업이익	780	975	933	19.5%	-4.3%	933	0.0%
영업이익률	5.2%	6.0%	6.1%	0.9%p	0.1%p	5.9%	0.2%p
순이익	929	1,059	1,081	16.3%	2.1%	1,031	4.8%

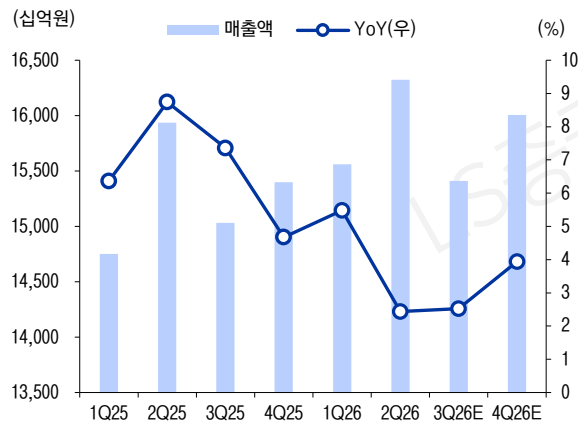
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

표3 현대모비스 실적 추정치 변동

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	63,301	67,094	63,377	67,310	-0.1%	-0.3%
영업이익	3,721	4,036	3,768	4,158	-1.2%	-2.9%
세전이익	5,582	6,061	5,743	6,241	-2.8%	-2.9%
순이익	4,109	4,417	4,228	4,549	-2.8%	-2.9%

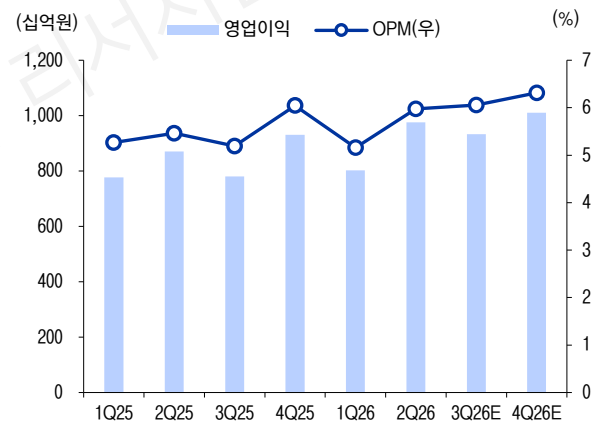
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림1 현대모비스 매출액 추이 및 전망



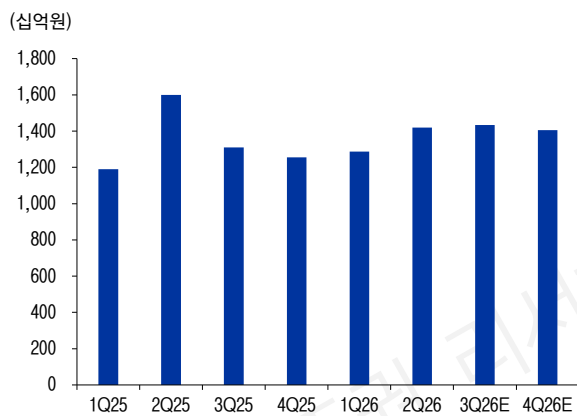
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림2 현대모비스 영업이익 추이 및 전망



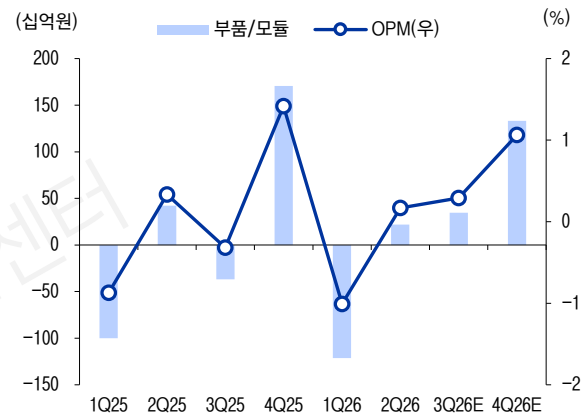
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림3 현대모비스 전동화 매출액 추이 및 전망



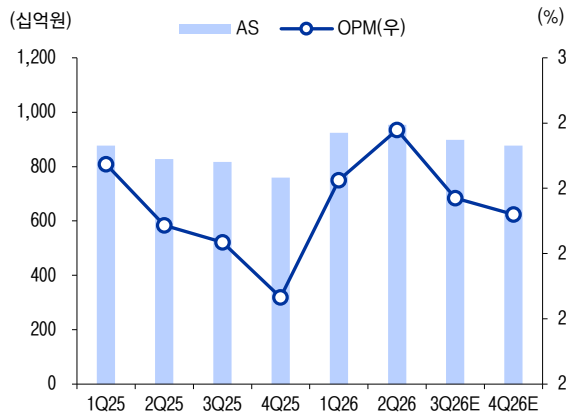
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림4 현대모비스 부품/모듈 실적 추이



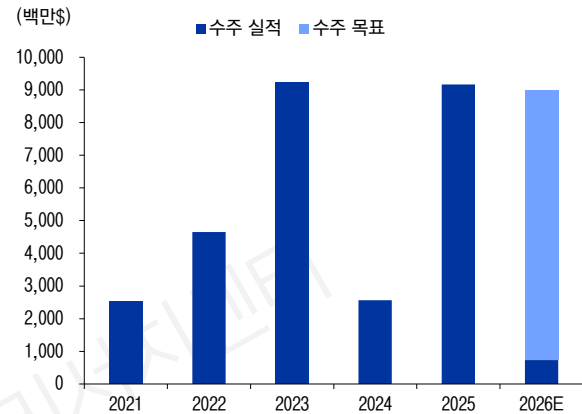
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림5 현대모비스 AS 실적 추이



자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림6 현대모비스 Non-Captive 수주 실적



자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

표4 현대모비스 목표주가 산정 Table

(단위: 원, 배)	
12M Fwd EPS	47,748
Target P/E ratio	× 12.0
	역사적 P/E Band 상단값 적용
Target Price	570,000
Current Price	358,500
Upside (%)	59.0

자료: LS증권 리서치센터

표5 램프 사업부 분할 일정

항목	일정
이사회 결의일	2026년 9월 30일
주주확정기준일	2026년 10월 15일
분할 반대이사 통지 기간	2026년 11월 9일~11월 23일
주주총회 예정일	2026년 11월 24일
주식매수청구권 행사 기간	2026년 11월 24일~12월 14일
채권자 이의제출 기간	2026년 11월 25일~12월 28일
분할기일	2027년 4월 1일
주식매수대금 지급	매수청구 기간 종료일로부터 1개월 이내 예정

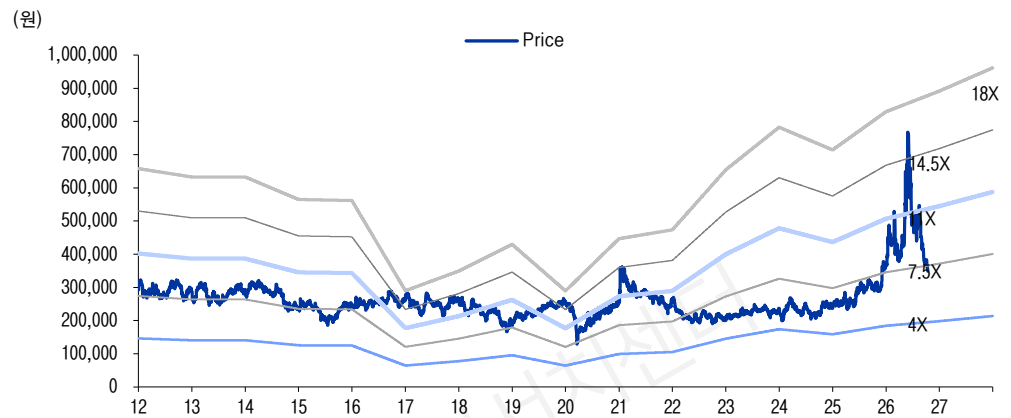
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

표6 매각 구조 및 주주 관련 조건

항목	내용
현대모비스의 신설회사 지분율	100%
분할 후 매각 예정 지분	신설회사 지분 전량
매수인	프랑스 OPmobility
주식 매수예정 가격	주당 408,394 원
분할 철회 가능 기준	주식매수청구 금액 합계 2,300억 초과
사업 매각대금	미기재
신설회사 상장 계획	비상장, 재상장 신청 없음
기존 최대주주 지분율	분할 전후 변동 없음

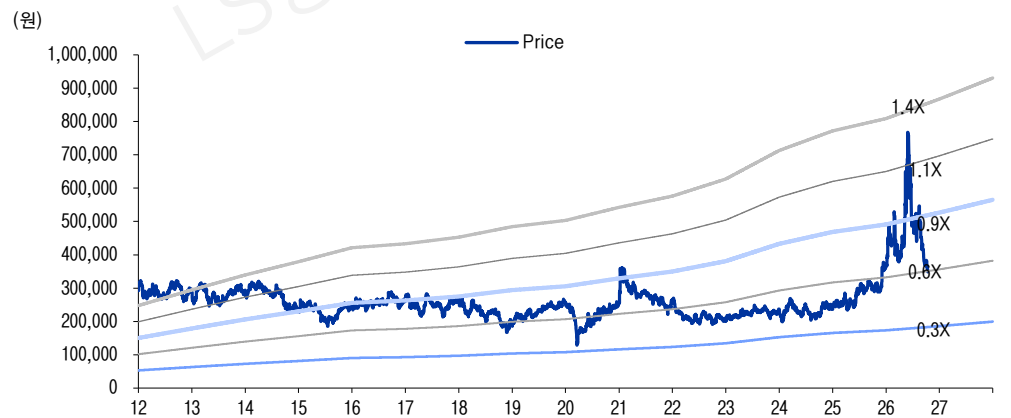
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

그림7 현대모비스 12M Fwd P/E Band



자료: LS증권 리서치센터

그림8 현대모비스 12M Fwd P/B Band



자료: LS증권 리서치센터

현대모비스 (012330)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	28,424	30,366	32,698	35,585	38,726
현금 및 현금성자산	4,788	4,922	5,623	7,102	9,000
매출채권 및 기타채권	10,396	10,931	12,090	12,776	13,349
재고자산	6,763	6,862	7,141	7,546	7,885
기타유동자산	6,477	7,651	7,843	8,161	8,492
비유동자산	38,173	40,034	43,226	45,086	46,911
관계기업투자등	23,435	24,787	27,084	28,184	29,328
유형자산	12,003	12,347	13,016	13,720	14,390
무형자산	1,167	1,266	1,291	1,273	1,205
자산총계	66,597	70,401	75,923	80,671	85,636
유동부채	12,745	13,058	15,230	15,929	16,535
매입채무 및 기타채무	8,888	9,172	10,677	11,282	11,788
단기금융부채	1,217	1,307	1,754	1,735	1,716
기타유동부채	2,640	2,579	2,799	2,912	3,031
비유동부채	7,733	8,130	8,224	8,479	8,743
장기금융부채	2,337	2,361	1,708	1,705	1,701
기타비유동부채	5,396	5,768	6,516	6,774	7,042
부채총계	20,479	21,188	23,454	24,408	25,278
지배주주지분	46,081	49,168	52,421	56,214	60,310
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,367	1,377	1,378	1,378	1,378
이익잉여금	42,911	45,225	48,849	52,642	56,738
비지배주주지분(연결)	37	45	48	48	48
자본총계	46,118	49,213	52,469	56,263	60,359

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	4,253	4,473	3,405	3,703	4,151
당기순이익(손실)	4,060	3,665	4,115	4,424	4,772
비현금수익비용가감	625	1,841	-575	-31	-3
유형자산감가상각비	903	1,065	1,193	1,309	1,433
무형자산상각비	82	102	124	164	219
기타현금수익비용	-360	674	-5,719	-5,344	-5,813
영업활동 자산부채변동	-822	-708	96	-690	-618
매출채권 감소(증가)	335	-281	-469	-686	-573
재고자산 감소(증가)	-1,057	39	36	-405	-338
매입채무 증가(감소)	-254	-111	701	605	506
기타자산, 부채변동	155	-355	-172	-205	-213
투자활동 현금흐름	-4,589	-3,234	-1,634	-1,578	-1,561
유형자산처분(취득)	-2,088	-1,281	-1,520	-2,013	-2,103
무형자산 감소(증가)	-157	-163	-126	-146	-151
투자자산 감소(증가)	-2,615	-1,770	268	655	771
기타투자활동	271	-20	-255	-75	-78
재무활동 현금흐름	-255	-1,205	-1,365	-647	-691
차입금의 증가(감소)	314	-207	-369	-23	-23
자본의 증가(감소)	-569	-998	-1,130	-624	-669
배당금의 지급	406	583	-714	-624	-669
기타재무활동	0	0	133	0	0
현금의 증가	-291	134	701	1,478	1,898
기초현금	5,079	4,788	4,922	5,623	7,102
기말현금	4,788	4,922	5,623	7,102	9,000

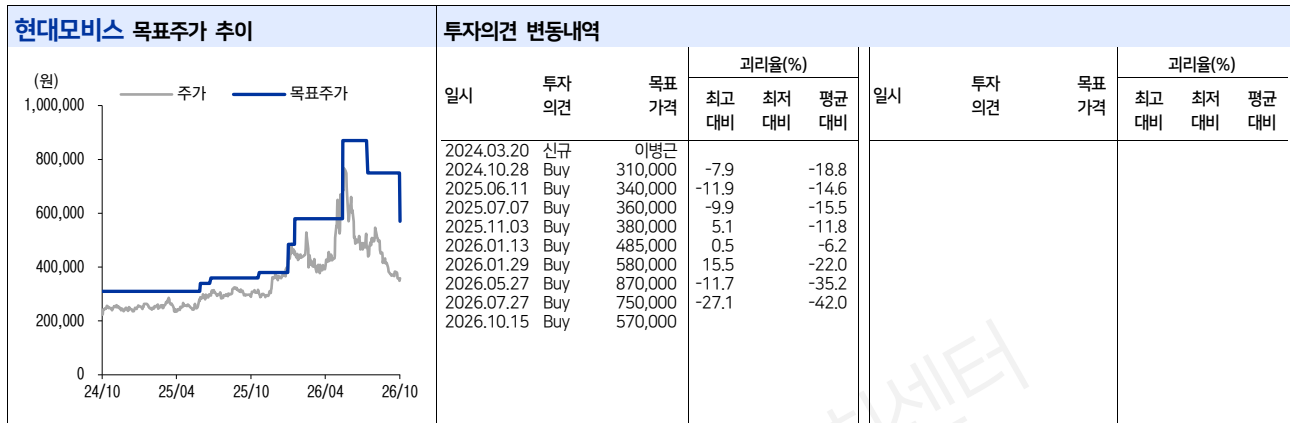
자료: 현대모비스, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	57,237	61,118	63,301	67,094	70,107
매출원가	49,174	52,288	53,906	57,202	59,751
매출총이익	8,063	8,830	9,395	9,892	10,356
판매비 및 관리비	4,989	5,472	5,674	5,857	5,991
영업이익	3,073	3,357	3,721	4,036	4,365
(EBITDA)	4,058	4,525	5,039	5,508	6,017
금융손익	436	285	391	367	353
이자비용	129	177	215	220	203
관계기업등 투자손익	1,788	1,400	1,586	1,754	1,915
기타영업외손익	-33	73	-116	-96	-96
세전계속사업이익	5,264	5,115	5,582	6,061	6,537
계속사업법인세비용	1,204	1,450	1,467	1,636	1,765
계속사업이익	4,060	3,665	4,115	4,424	4,772
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	4,060	3,665	4,115	4,424	4,772
지배주주	4,056	3,656	4,109	4,417	4,765
총포괄이익	6,132	4,212	4,115	4,424	4,772
매출총이익률 (%)	14.1	14.4	14.8	14.7	14.8
영업이익률 (%)	5.4	5.5	5.9	6.0	6.2
EBITDA 마진률 (%)	7.1	7.4	8.0	8.2	8.6
당기순이익률 (%)	7.1	6.0	6.5	6.6	6.8
ROA (%)	6.5	5.3	5.6	5.6	5.7
ROE (%)	9.4	7.7	8.1	8.1	8.2
ROIC (%)	11.9	10.8	11.8	12.4	12.8

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	5.3	9.1	7.8	7.2	6.7
P/B	0.5	0.7	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	5.1	7.2	6.0	5.2	4.4
P/CF	4.7	6.1	9.2	7.4	6.8
배당수익률 (%)	2.5	1.7	2.0	2.1	2.4
성장성 (%)					
매출액	-3.4	6.8	3.6	6.0	4.5
영업이익	33.9	9.2	10.8	8.5	8.2
세전이익	18.4	-2.8	9.1	8.6	7.9
당기순이익	18.6	-9.7	12.3	7.5	7.9
EPS	18.7	-8.5	12.4	7.5	7.9
안정성 (%)					
부채비율	44.4	43.1	44.7	43.4	41.9
유동비율	223.0	232.6	214.7	223.4	234.2
순차입금/자기자본(x)	-2.7	-2.6	-4.1	-6.5	-9.3
영업이익/금융비용(x)	23.8	19.0	17.3	18.4	21.5
총차입금 (십억원)	3,554	3,668	3,462	3,439	3,417
순차입금 (십억원)	-1,236	-1,256	-2,163	-3,664	-5,585
주당지표(원)					
EPS	44,818	40,995	46,074	49,535	53,430
BPS	495,499	541,872	577,728	619,533	664,673
CFPS	50,376	60,683	39,012	48,417	52,564
DPS	6,000	6,500	7,000	7,500	8,500



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 리서치본부의 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)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	92.4% 7.6% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 $\pm 15\%$ 로 변경 투자의견 비율은 2025.10.01 ~ 2026.09.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)