

Company Update

Analyst 이현욱

02) 6915-5659

hwle1125@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (상향) 370,000원

현재가 (7/25) 297,500원

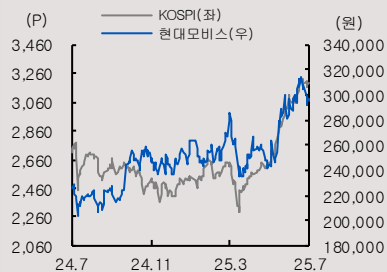
KOSPI (7/25)	3,196.05pt
시가총액	27,309십억원
발행주식수	90,727천주
액면가	5,000원
52주 최고가	314,500원
최저가	204,000원
60일 일평균거래대금	58십억원
외국인 지분율	43.6%
배당수익률 (2025F)	1.7%

주주구성	
기아 외 7 인	32.32%
국민연금공단	8.73%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-3%	-10%	12%
절대기준	0%	13%	32%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	370,000	330,000	▲
EPS(25)	47,050	50,386	▼
EPS(26)	57,001	56,791	▲

현대모비스 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

현대모비스 (012330)

AMPC 수취 본격화

25년 2분기, 모듈/부품 사업부 흑자전환

현대모비스의 2Q25 매출액 15조 9,360억원(YoY +8.7%), 영업이익 8,700억원(YoY +36.8%), OPM 5.5%(YoY +1.2%p)로 영업이익 기준 컨센서스(매출액 15.2조원, 영업이익 0.8조원, OPM 5.4%)를 +5.7% 상회했다. 현대차/기아의 2분기 물량은 188만 대(YoY +1.6%)로 소폭 증가함에도 불구하고 북미 전동화 공장의 가동 확대 및 고부가가치 핵심 부품 확대 적용 등 믹스 개선으로 모듈/부품 부문 매출액이 YoY +7.8% 성장했으며, A/S 사업 부문도 미국 중심으로 판매 확대와 우호적인 환율 효과로 매출액 YoY +12.3% 증가했다. 관세 영향은 총 620억원으로 부품 350억원, A/S 270억원이 발생되었으나, AMPC는 1분기 240억원에 이어 2분기 450억원을 수취하며 부품 사업 부문이 흑자 전환했다.

25년 3분기, 완성차보다 관세 부담은 덜할 것

현대모비스의 3Q25 매출액 15조 8,330억원(YoY +13.1%), 영업이익 8,930억원(YoY -1.7%), OPM 5.6%(YoY -0.9%p)로 전망한다. 평균 재고 수준이 6개월 수준이나 제품별 재고가 달라 일부 제품에 2분기 관세 영향이 조기 반영되었다. 3분기부터 관세 영향이 본격화 될 전망이나 모듈은 Cost-Plus Mark Up 구조로 비용 전가가 가능한 구조이며 미국 신 공장 가동에 따른 전동화와 부품 부문의 부담이 감소할 전망이며, A/S는 다품종 소액 제품으로 가격 전가가 상대적으로 용이해 관세 부담은 완성차보다 덜할 것으로 전망된다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 370,000원 상향

현대모비스에 대한 투자의견은 매수 유지, 목표주가는 모듈/부품 사업부의 수익성 개선 반영으로 370,000원으로 상향한다. 미국 내 신공장 가동에 따른 모듈/부품, A/S 사업부 모두 성장이 기대되며 미국 현지 생산 확대에 따른 AMPC 수취도 모듈/부품 사업부의 이익 성장에 기여할 것으로 전망한다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	59,254	57,237	62,771	64,270	67,635
영업이익	2,295	3,073	3,441	3,887	4,391
세전이익	4,445	5,264	5,667	6,691	7,636
지배주주순이익	3,423	4,056	4,334	5,172	5,873
EPS(원)	36,340	43,480	47,050	57,001	64,736
증가율(%)	38.2	19.6	8.2	21.2	13.6
영업이익률(%)	3.9	5.4	5.5	6.0	6.5
순이익률(%)	5.8	7.1	6.9	8.1	8.7
ROE(%)	8.7	9.4	9.0	9.9	10.3
PER	6.5	5.4	6.3	5.2	4.6
PBR	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	6.2	5.1	5.3	3.7	2.6

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 현대모비스 실적 비교

(단위: 십억원, %)	2Q25P	2Q24	1Q25	2Q25 Con	YoY	QoQ	vs Con
매출액	15,936	14,655	14,752	15,176	8.7%	8.0%	5.0%
영업이익	870	636	777	823	36.8%	12.0%	5.7%
OPM(%)	5.5%	4.3%	5.3%	5.4%	1.1%p	0.2%p	0.1%p

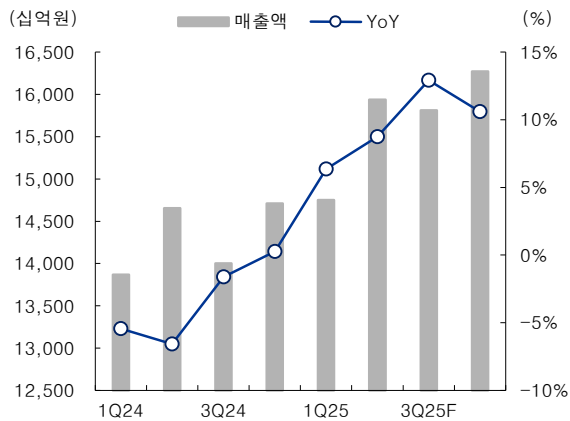
자료: 현대모비스, IBK투자증권

표 2. 현대모비스의 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	13,869	14,655	14,002	14,711	14,752	15,936	15,811	16,271	57,237	62,771	64,270
QoQ	-5.5%	5.7%	-4.5%	5.1%	0.3%	8.0%	-0.8%	2.9%			
YoY	-5.4%	-6.6%	-1.6%	0.3%	6.4%	8.7%	12.9%	10.6%	-3.4%	9.7%	2.4%
모듈/부품	10,937	11,691	10,941	11,582	11,474	12,607	12,485	12,875	45,152	49,441	50,445
전동화	1,876	1,725	1,579	1,514	1,190	1,600	1,908	2,307	6,694	7,005	7,417
부품제조	2,988	3,347	3,084	3,406	3,485	3,603	3,554	3,529	12,825	14,072	14,712
모듈조립	6,073	6,619	6,279	6,662	6,799	7,403	7,023	7,038	25,633	28,263	29,317
A/S	2,932	2,964	3,061	3,128	3,278	3,330	3,326	3,397	12,085	13,330	13,825
영업이익	543	636	909	986	777	870	887	907	3,074	3,441	3,887
QoQ	3.7%	17.2%	42.8%	8.5%	-21.2%	12.0%	2.0%	2.2%			
YoY	29.8%	-4.2%	31.6%	88.5%	43.1%	36.8%	-2.4%	-8.0%	33.9%	11.9%	13.0%
모듈/부품	-185	-124	93	174	-100	42	62	64	-42	69	404
A/S	728	760	816	812	877	828	825	842	3,116	3,372	3,484
OPM	3.9%	4.3%	6.5%	6.7%	5.3%	5.5%	5.6%	5.6%	5.4%	5.5%	6.0%
모듈/부품	-1.7%	-1.1%	0.8%	1.5%	-0.9%	0.3%	0.5%	0.5%	-0.1%	0.1%	0.8%
A/S	24.8%	25.6%	26.7%	26.0%	26.7%	24.9%	24.8%	24.8%	25.8%	25.3%	25.2%

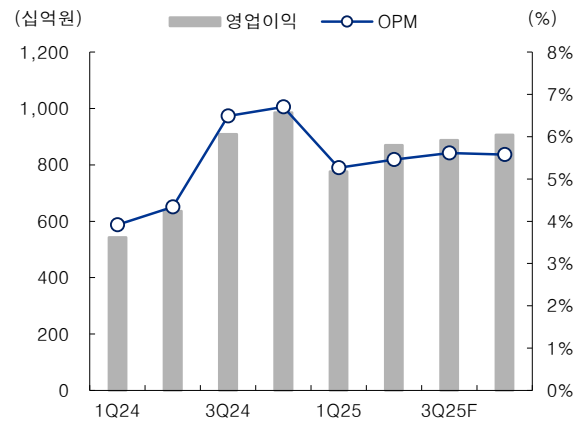
자료: 현대모비스, IBK투자증권

그림 1. 현대모비스 분기별 매출액 추이



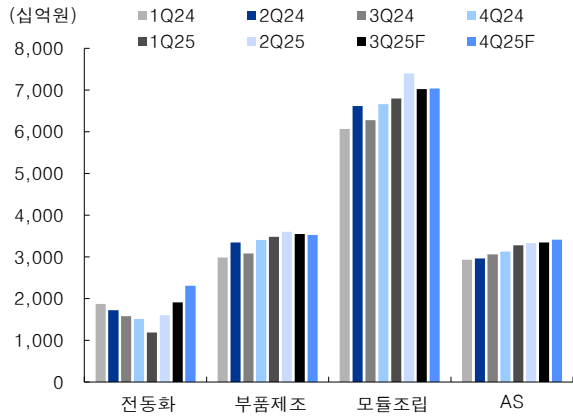
자료: 현대모비스, IBK투자증권

그림 2. 현대모비스 분기별 영업이익 추이



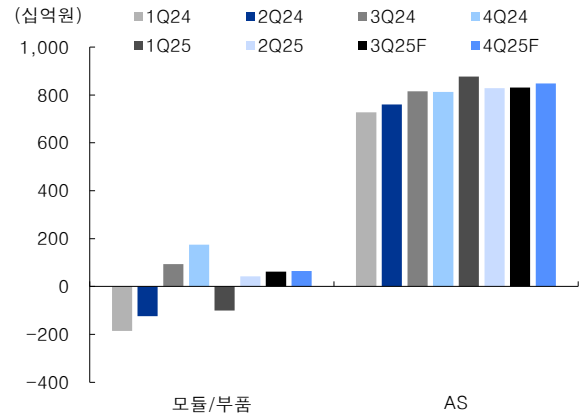
자료: 현대모비스, IBK투자증권

그림 3. 현대모비스 부문별 매출액 추이



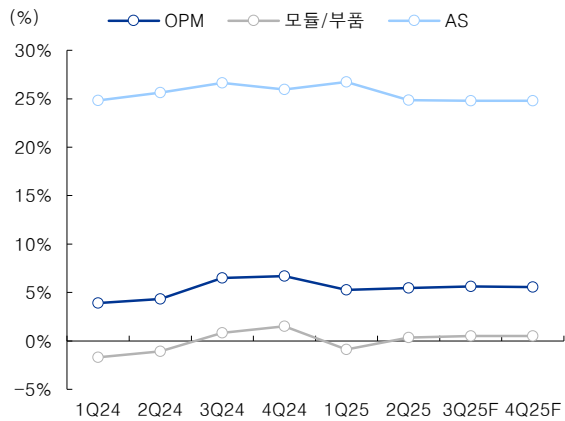
자료: 현대모비스, IBK투자증권

그림 4. 현대모비스 부문별 영업이익 추이



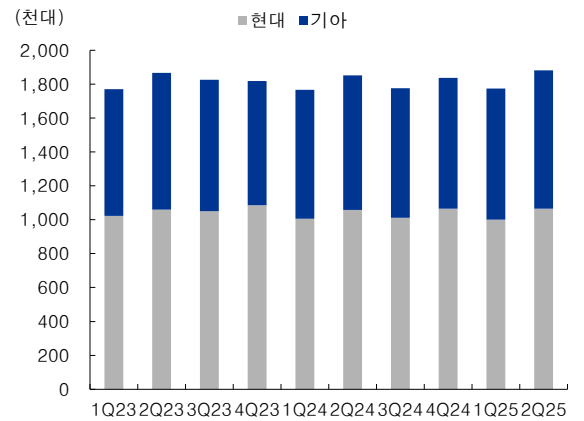
자료: 현대모비스, IBK투자증권

그림 5. 현대모비스 부문별 OPM 추이



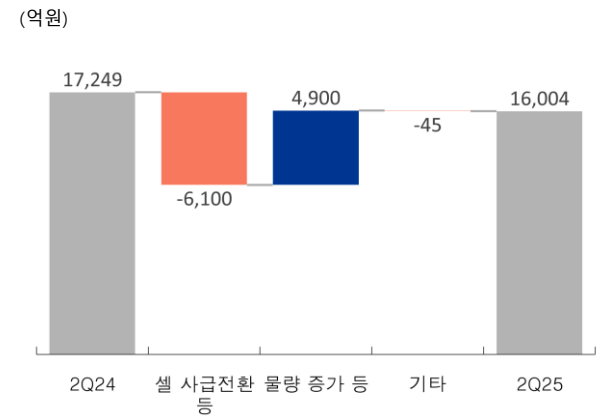
자료: 현대모비스, IBK투자증권

그림 6. HKMG 글로벌 완성차 판매량 추이



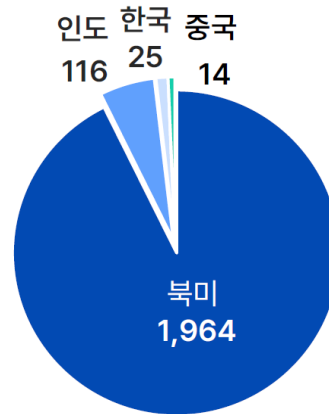
자료: 현대모비스, IBK투자증권

그림 7. 현대모비스 전동화 매출 감소 주요 요인(2Q25)



자료: 현대모비스, IBK투자증권

그림 8. 현대모비스 지역별 누계 수주 금액(2Q25)



자료: 현대모비스, IBK투자증권

그림 9. 현대모비스 투자 및 글로벌 협업 현황

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	현대오토론 (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
'22년	12월	Zendar (미국)	지분투자 (\$4백만)	자율주행용 이미지 레이다 개발
	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)	중강현실 기반 HUD 글로벌 사업 확대 ('20년 \$25백만 최초 투자)
'23년	6월	배터리셀 JV 지분 투자* (미국)	지분투자 (₩3,240억)	SKON 배터리셀 합작 법인 설립
			지분투자 (₩2,860억)	LGES 배터리셀 합작 법인 설립
'24년	11월	SPb Audio Lab (불가리아)	지분투자 (\$1백만)	차량 특수음향 기술 확보
	3월	Supernal (미국)	지분투자 (\$178백만)	AAM 사업 추가 투자
'25년	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 (\$88백만)	자율주행 기술 내재화 목적 추가 증자
		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) (예정)	로보틱스 사업 경쟁력 강화

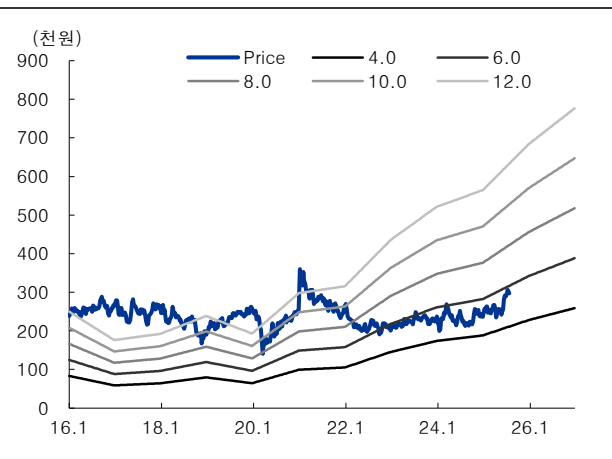
자료: 현대모비스, IBK투자증권

표 3. 현대모비스 목표주가 산출

항목	적정가치	비고
EPS(원)	52,855	12MF EPS
Target Multiple(배)	7.0	Historical PER 평균 10% 할증
적정주가	369,983	
목표주가	370,000	
현재주가	297,500	2025-7-25
Upside	24.4%	

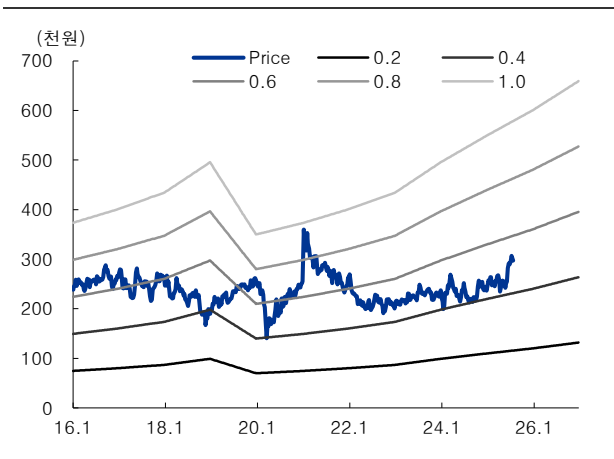
자료: IBK투자증권

그림 10. 현대모비스 12MFwd PER 밴드



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 11. 현대모비스 12MFwd PBR 밴드



자료: Quantwise, IBK투자증권

현대모비스 (012330)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	59,254	57,237	62,771	64,270	67,635
증가율(%)	14.2	-3.4	9.7	2.4	5.2
매출원가	52,492	49,174	53,466	53,894	56,085
매출총이익	6,762	8,063	9,305	10,377	11,549
매출총이익률 (%)	11.4	14.1	14.8	16.1	17.1
판매비	4,467	4,989	5,864	6,489	7,158
판매비율(%)	7.5	8.7	9.3	10.1	10.6
영업이익	2,295	3,073	3,441	3,887	4,391
증가율(%)	13.3	33.9	11.9	13.0	12.9
영업이익률(%)	3.9	5.4	5.5	6.0	6.5
순금융손익	220	326	293	368	526
이자손익	232	296	229	333	499
기타	-12	30	64	35	27
기타영업외손익	85	78	5	-15	-8
중속/관계기업손익	1,845	1,788	1,928	2,450	2,728
세전이익	4,445	5,264	5,667	6,691	7,636
법인세	1,022	1,204	1,328	1,514	1,757
법인세율	23.0	22.9	23.4	22.6	23.0
계속사업이익	3,423	4,060	4,339	5,176	5,879
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	3,423	4,060	4,339	5,176	5,879
증가율(%)	37.6	18.6	6.9	19.3	13.6
당기순이익률 (%)	5.8	7.1	6.9	8.1	8.7
지배주주당기순이익	3,423	4,056	4,334	5,172	5,873
기타포괄이익	38	1,858	134	0	0
총포괄이익	3,462	5,918	4,473	5,176	5,879
EBITDA	3,221	4,058	4,762	5,291	5,838
증가율(%)	10.1	26.0	17.4	11.1	10.3
EBITDA마진율(%)	5.4	7.1	7.6	8.2	8.6

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	36,340	43,480	47,050	57,001	64,736
BPS	433,855	495,499	549,183	600,291	659,192
DPS	4,500	6,000	5,000	5,000	5,000
밸류에이션(배)					
PER	6.5	5.4	6.3	5.2	4.6
PBR	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	6.2	5.1	5.3	3.7	2.6
성장성지표(%)					
매출증가율	14.2	-3.4	9.7	2.4	5.2
EPS증가율	38.2	19.6	8.2	21.2	13.6
수익성지표(%)					
배당수익률	1.9	2.5	1.7	1.7	1.7
ROE	8.7	9.4	9.0	9.9	10.3
ROA	6.0	6.5	6.2	6.8	7.2
ROIC	20.1	22.0	20.7	23.7	26.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	44.1	44.4	47.7	43.9	41.7
순차입금 비율(%)	-5.7	-2.7	-3.8	-14.2	-20.5
이자보상배율(배)	15.3	23.8	19.0	20.7	23.3
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.1	5.8	5.7	5.7	6.0
재고자산회전율	11.0	9.3	8.8	8.9	9.5
총자산회전율	1.0	0.9	0.9	0.8	0.8

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	25,565	28,424	32,810	36,859	42,806
현금및현금성자산	5,079	4,788	5,595	11,484	16,013
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	9,737	9,914	11,957	10,756	11,672
재고자산	5,512	6,763	7,559	6,906	7,326
비유동자산	33,021	38,173	40,831	41,592	42,030
유형자산	10,481	12,003	13,426	14,280	14,730
무형자산	1,034	1,167	1,822	1,714	1,616
투자자산	19,900	23,438	23,874	23,874	23,874
자산총계	58,586	66,597	73,642	78,451	84,836
유동부채	12,053	12,745	15,192	15,310	16,038
매입채무및기타채무	6,504	6,748	8,013	8,078	8,479
단기차입금	558	648	667	672	705
유동성장기부채	1,107	569	615	615	615
비유동부채	5,878	7,733	8,583	8,632	8,939
사채	200	200	200	200	200
장기차입금	492	1,728	1,815	1,815	1,815
부채총계	17,931	20,479	23,775	23,942	24,978
지배주주지분	40,634	46,081	49,826	54,463	59,807
자본금	491	491	485	485	485
자본잉여금	1,363	1,367	1,367	1,367	1,367
자본조정등	-715	-616	-795	-795	-795
기타포괄이익누계액	-144	1,928	2,095	2,095	2,095
이익잉여금	39,640	42,911	46,673	51,310	56,654
비지배주주지분	21	37	41	46	52
자본총계	40,655	46,118	49,867	54,509	59,859
비이자부채	15180	16925	20058	20219	21222
총차입금	2,751	3,554	3,717	3,723	3,756
순차입금	-2,329	-1,234	-1,878	-7,761	-12,258

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,343	4,253	2,595	6,033	3,675
당기순이익	3,423	4,060	4,339	5,176	5,879
비현금성 비용 및 수익	205	515	-368	-1,400	-1,798
유형자산감가상각비	852	903	1,200	1,295	1,350
무형자산상각비	74	82	121	108	97
운전자본변동	1,748	-712	-1,310	1,923	-904
매출채권등의 감소	105	335	-1,957	1,201	-916
재고자산의 감소	-172	-1,057	-721	652	-420
매입채무등의 증가	-185	-254	1,212	65	401
기타 영업현금흐름	-33	390	-66	334	498
투자활동 현금흐름	-2,541	-4,589	-4,061	-2,177	-1,967
유형자산의 증가(CAPEX)	-1,802	-2,204	-2,678	-2,150	-1,800
유형자산의 감소	38	116	14	0	0
무형자산의 감소(증가)	-111	-157	-763	0	0
투자자산의 감소(증가)	-488	-838	-69	0	0
기타	-178	-1506	-565	-27	-167
재무활동 현금흐름	-1,889	-255	2,216	2,033	2,822
차입금의 증가(감소)	177	1,254	119	0	0
자본의 증가	0	0	-6	0	0
기타	-2066	-1509	2103	2033	2822
기타 및 조정	78	300	56	0	0
현금의 증가	991	-291	806	5,889	4,530
기초현금	4,088	5,079	4,788	5,595	11,484
기말현금	5,079	4,788	5,595	11,484	16,013

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.07.01~2025.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	89.8
Trading Buy (중립)	11	7.5
중립	4	2.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

