IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

Company Update

Analyst 이현욱
02) 6915-5659
hwle1125@ibks.com

현대모비스 (012330)

흑자로 돌아선 제조, 수주로 넘어간 로보틱스

매수 (유지)

목표주가 (하향)	570,000원
현재가 (10/30)	334,000원

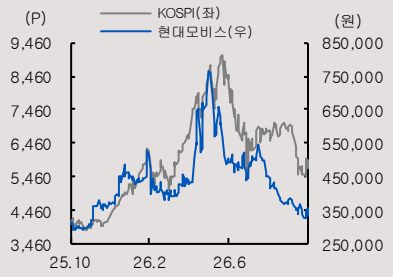
KOSPI (10/30)	5,730.74pt
시가총액	30,000십억원
발행주식수	89,825천주
액면가	5,000원
52주 최고가	768,000원
최저가	288,000원
60일 일평균거래대금	114십억원
외국인 지분율	37.3%
배당수익률 (2026F)	1.0%

주주구성	
기아 외 8 인	33.04%
국민연금공단	9.60%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	9%	-10%	-22%
절대기준	-9%	-21%	9%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	570,000	760,000	▼
EPS(26)	42,559	42,677	▼
EPS(27)	49,533	51,022	▼

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.

26년 3분기, 제조부문 수익성 정상화 지속

현대모비스의 3Q26 매출액은 15조 7,233억원(YoY +4.6%), 영업이익은 9,141억원(YoY +17.2%), OPM 5.8%(YoY +0.6%p)를 기록했다. 완성차 생산량이 전년 대비 2.3% 감소했음에도 전동화와 전장부품 중심의 제품 Mix 개선으로 모듈 및 핵심부품 매출은 12조 2,739억원(YoY +5.1%)을 기록했다. 특히 유럽 중심의 BEV 생산 증가와 고부가 전장부품 확대에 힘입어 모듈 및 핵심부품 영업이익은 335억원으로 2분기 연속 흑자를 이어갔다. 인도 공장 화재와 메모리 반도체 비용 부담에도 제조부문의 본원 수익성이 개선되고 있다는 점이 긍정적이다.

유럽 성장과 견조한 A/S가 실적 방어

A/S 부문은 지역별 판가 인상과 우호적인 환율, 관세 부담 완화에 힘입어 매출액 3조 4,494억원(YoY +2.7%), 영업이익 8,807억원(YoY +7.8%)을 기록하며 높은 수익성을 유지했다. 지역별로는 유럽 모듈 및 핵심부품 매출이 전년 대비 36.0% 증가하며 가장 높은 성장세를 기록했고, 유럽 영업이익률도 7.7%까지 상승했다. 유럽 전동화 물량 증가와 공장 램프업이 일회성이 아닌 구조적 개선 요인으로 보고 있으며, 인도 화재 관련 비용도 대부분 3분기에 선반영돼 4분기 추가 부담은 제한적일 전망이다. 이에 제조부문 정상화와 A/S의 견조한 수익성을 바탕으로 4분기 분기 영업이익 1조원 달성을 기대하고 있다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 570,000원 하향

로보틱스에서는 액추에이터 수주를 완료한 가운데 11월부터 의왕 프로토 라인에서 시제품 생산을 시작하고, 핸드그리퍼 공동개발과 퍼셉션모듈 수주 참여 등으로 제품군을 확대할 계획이다. 2027년까지 시제품 기준 약 90대분, 액추에이터 약 4,000개 공급이 예상되며 향후 양산화를 위한 공정 자동화와 수율 검증도 진행 중이다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	57,237	61,118	63,954	65,872	70,170
영업이익	3,073	3,357	3,695	4,048	4,488
세전이익	5,264	5,115	5,402	6,249	6,922
지배주주순이익	4,056	3,656	3,842	4,438	4,910
EPS(원)	43,480	39,682	42,559	49,533	54,791
증가율(%)	19.6	-8.7	7.2	16.4	10.6
영업이익률(%)	5.4	5.5	5.8	6.1	6.4
순이익률(%)	7.1	6.0	6.0	6.8	7.0
ROE(%)	9.4	7.7	7.5	8.0	8.3
PER	5.4	9.4	7.8	6.7	6.1
PBR	0.5	0.7	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	5.1	7.2	4.9	3.7	2.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 현대모비스 실적 비교

(단위: 십억원, %)	3Q26P	3Q25	2Q26	3Q26 Con	*YoY*	*QoQ*	*vs Con*
매출액	15,723	15,032	16,325	15,723	4.6%	-3.7%	0.0%
영업이익	914	780	975	914	17.2%	-6.3%	0.0%
OPM(%)	*5.8%*	*5.2%*	*6.0%*	*5.8%*	*0.6%p*	-0.2%p	0.0%p

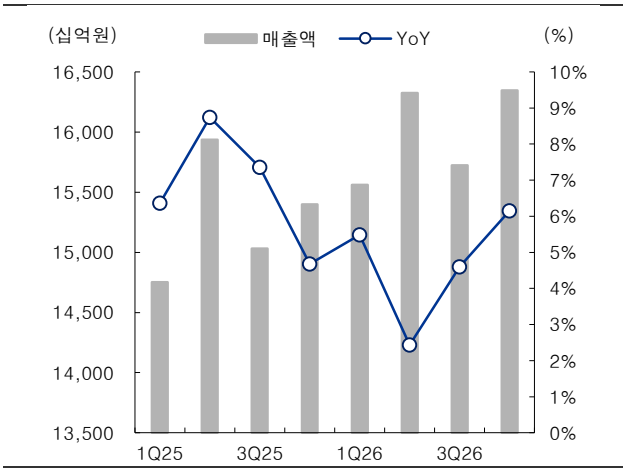
자료: 현대모비스, IBK투자증권

표 2. 현대모비스의 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	14,752	15,936	15,032	15,398	15,561	16,325	15,723	16,345	61,118	63,954	65,872
QoQ	0.3%	8.0%	-5.7%	2.4%	1.1%	4.9%	-3.7%	4.0%			
YoY	6.4%	8.7%	7.4%	4.7%	5.5%	2.4%	4.6%	6.2%	6.8%	4.6%	3.0%
모듈/부품	11,474	12,607	11,675	12,044	12,042	12,894	12,274	12,785	47,800	49,994	51,351
전동화	1,190	1,600	1,310	1,255	1,287	1,419	1,610	1,756	5,355	6,072	6,904
부품제조	3,485	3,603	3,517	3,608	3,605	3,954	3,720	3,865	14,213	15,143	15,331
모듈조립	6,799	7,403	6,849	7,181	7,149	7,521	6,944	7,164	28,232	28,779	29,116
A/S	3,278	3,330	3,357	3,354	3,519	3,430	3,449	3,561	13,318	13,960	14,521
영업이익	777	870	780	931	803	975	914	1,003	3,358	3,695	4,048
QoQ	-21.2%	12.0%	-10.3%	19.2%	-13.7%	21.5%	-6.3%	9.7%			
YoY	43.1%	36.8%	-14.1%	-5.6%	3.3%	12.1%	17.2%	7.8%	9.2%	10.1%	9.5%
모듈/부품	-100	42	-37	171	-121	22	34	66	76	0	359
A/S	877	828	817	760	924	953	881	936	3,282	3,694	3,688
OPM	5.3%	5.5%	5.2%	6.0%	5.2%	6.0%	5.8%	6.1%	5.5%	5.8%	6.1%
모듈/부품	-0.9%	0.3%	-0.3%	1.4%	-1.0%	0.2%	0.3%	0.5%	0.2%	0.0%	0.7%
A/S	26.7%	24.9%	24.3%	22.7%	26.3%	27.8%	25.5%	26.3%	24.6%	26.5%	25.4%

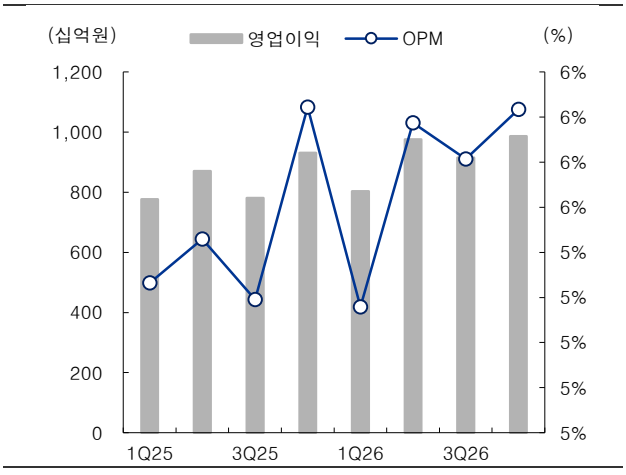
자료: 현대모비스, IBK투자증권

그림 1. 현대모비스 분기별 매출액 추이



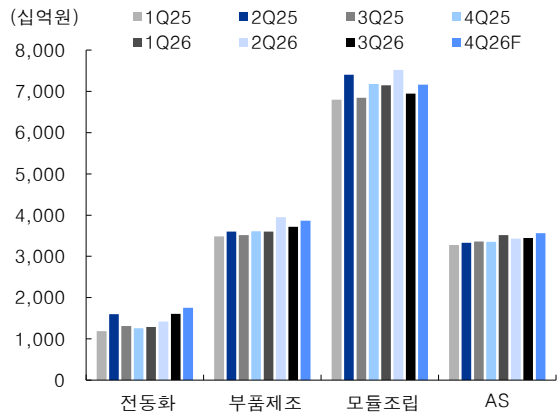
자료: 현대모비스, IBK투자증권

그림 2. 현대모비스 분기별 영업이익 추이



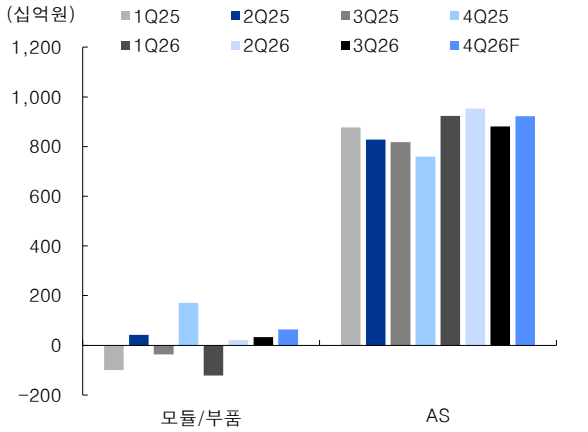
자료: 현대모비스, IBK투자증권

그림 3. 현대모비스 부문별 매출액 추이



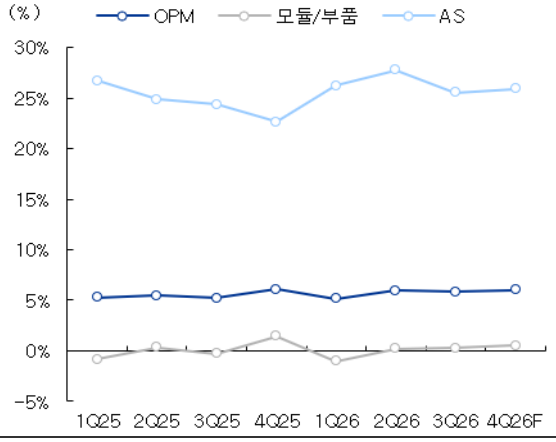
자료: 현대모비스, IBK투자증권

그림 4. 현대모비스 부문별 영업이익 추이



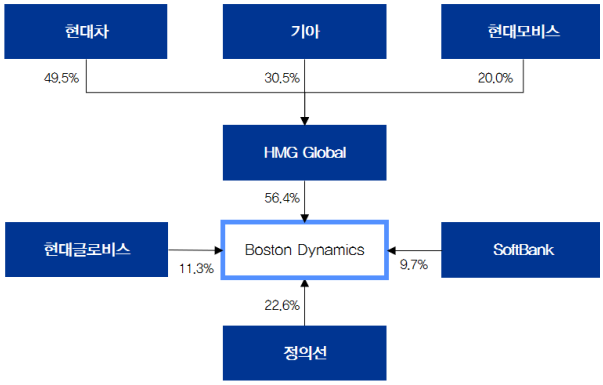
자료: 현대모비스, IBK투자증권

그림 5. 현대모비스 부문별 OPM 추이



자료: 현대모비스, IBK투자증권

그림 6. BD의 아틀라스 스펙



자료: BD, IBK투자증권/ 주: SoftBank 풋옵션 미반영, 계열사 지분율 의사 결정 중

그림 7. 현대모비스 로보틱스 액츄에이터 2종



자료: 현대모비스, IBK투자증권

그림 8. BD의 아틀라스 공급 부품



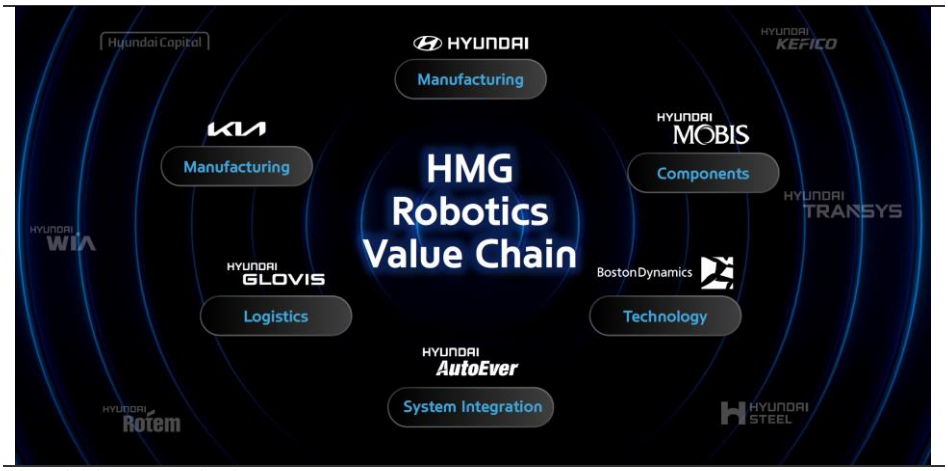
자료: 현대모비스, IBK투자증권

그림 9. BD의 엑츄에이터 제조 시설 목표



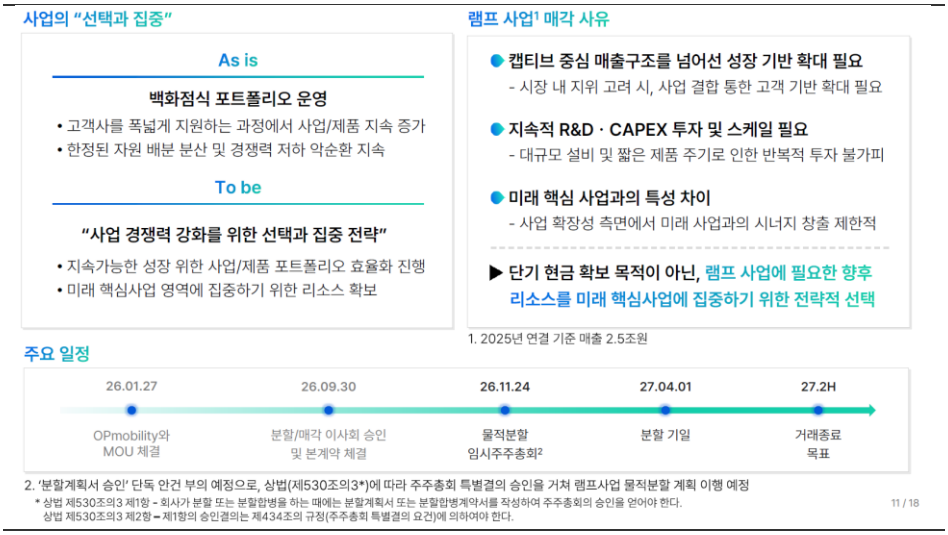
자료: 현대차그룹, IBK투자증권

그림 10. BD의 엑츄에이터 제조 시설 목표



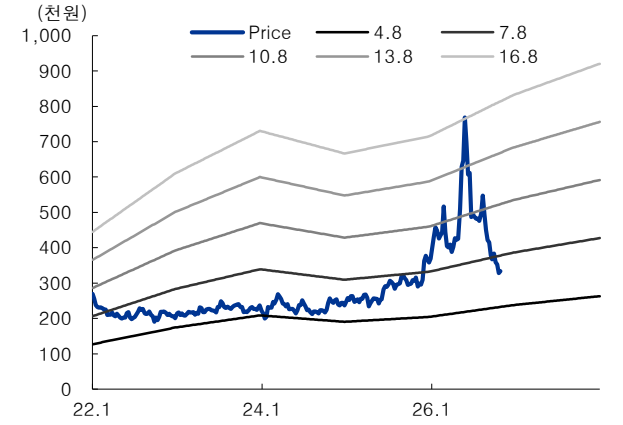
자료: 현대차그룹, IBK투자증권

그림 11. 현대모비스 램프사업 분할 및 매각



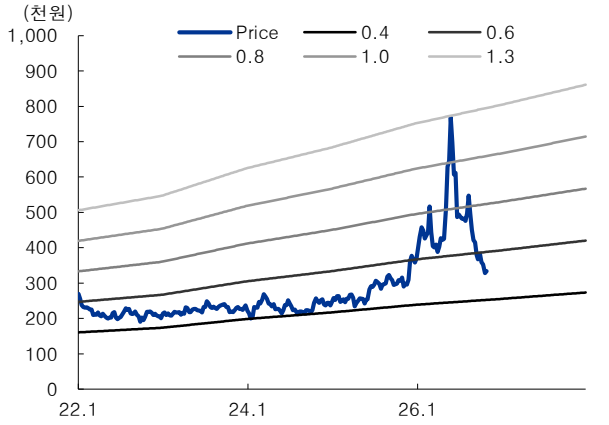
자료: 현대차그룹, IBK투자증권

그림 12. 현대모비스 12MFwd PER 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

그림 13. 현대모비스 12MFwd PBR 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

표 3. ATLAS 판매량에 따른 액추에이터 매출액 추정

항목	2028	2029	2030	2031	2032
ATLS 판매량	11,290	20,000	30,000	40,000	50,000
액추에이터 생산량 (천개)	350	620	930	1,240	1,550
판매단가 (ASP, $)	1,000	950	900	850	800
액추에이터 매출액 ($)	350	589	837	1,054	1,240
매출액 (십억원, 환율 1,350원)	473	795	1,130	1,423	1,674
PSR 13배	**6,143**	**10,337**	**14,689**	**18,498**	**21,762**

자료: 현대모비스, IBK투자증권/ 주: ATLAS 대당 액추에이터 31개 가정,
실제 매출은 수주 시점과 공급 점유율 및 생산 램프업 속도에 따라 달라질 수 있음.

표 4. 현대모비스 목표주가 산출

항목	적정가치	비고
[A] 본업 가치	36,395	십억원
지배 순익	4,438	십억원, 2027년
Target Multiple	8.2	PER(배), 최근 5개년 평균 PER
[B] 로봇 가치	14,689	십억원
로봇 부문 매출액	1,130	십억원, 2030년
Target Multiple	13	PSR(배), 유니트리 공모가 PSR 36배(25년 기준) 대비 할인
[A] + [B] 적정 기업 가치	51,085	십억원
주식 수	89.8	백만주
적정 주가	568,742	원
목표 주가	**570,000**	원
현재 주가	334,000	원, 2026-10-30
Upside	70.7%	

자료: IBK투자증권

현대모비스 (012330)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	57,237	61,118	63,954	65,872	70,170
증가율(%)	-3.4	6.8	4.6	3.0	6.5
매출원가	49,174	52,288	54,814	55,750	59,511
매출총이익	8,063	8,830	9,140	10,121	10,658
매출총이익률 (%)	14.1	14.4	14.3	15.4	15.2
판관비	4,989	5,472	5,445	6,074	6,170
판관비율(%)	8.7	9.0	8.5	9.2	8.8
영업이익	3,073	3,357	3,695	4,048	4,488
증가율(%)	33.9	9.2	10.1	9.5	10.9
영업이익률(%)	5.4	5.5	5.8	6.1	6.4
순금융손익	326	251	287	416	542
이자손익	296	225	258	381	515
기타	30	26	29	35	27
기타영업외손익	78	107	20	-15	-8
종속/관계기업손익	1,788	1,400	1,401	1,800	1,900
세전이익	5,264	5,115	5,402	6,249	6,922
법인세	1,204	1,450	1,550	1,799	1,999
법인세율	22.9	28.3	28.7	28.8	28.9
계속사업이익	4,060	3,665	3,852	4,450	4,923
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	4,060	3,665	3,852	4,450	4,923
증가율(%)	18.6	-9.7	5.1	15.5	10.6
당기순이익률 (%)	7.1	6.0	6.0	6.8	7.0
지배주주당기순이익	4,056	3,656	3,842	4,438	4,910
기타포괄이익	1,858	364	997	0	0
총포괄이익	5,918	4,028	4,849	4,450	4,923
EBITDA	4,058	4,525	5,151	5,518	5,947
증가율(%)	26.0	11.5	13.8	7.1	7.8
EBITDA마진율(%)	7.1	7.4	8.1	8.4	8.5

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	28,424	30,366	35,268	39,631	45,082
현금및현금성자산	4,788	4,922	8,765	13,631	18,167
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	9,914	10,221	10,378	10,107	10,404
재고자산	6,763	6,862	7,424	7,128	7,637
비유동자산	38,173	40,034	42,507	42,602	42,606
유형자산	12,003	12,347	13,065	13,230	13,240
무형자산	1,167	1,266	1,885	1,750	1,631
투자자산	23,438	24,789	25,738	25,738	25,738
자산총계	66,597	70,401	77,775	82,233	87,688
유동부채	12,745	13,058	15,196	15,727	16,651
매입채무및기타채무	6,748	6,691	8,178	8,471	8,980
단기차입금	648	796	840	870	922
유동성장기부채	569	511	350	350	350
비유동부채	7,733	8,130	9,095	9,325	9,726
사채	200	60	60	60	60
장기차입금	1,728	1,759	1,925	1,925	1,925
부채총계	20,479	21,188	24,291	25,052	26,377
지배주주지분	46,081	49,168	53,428	57,114	61,231
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,367	1,377	1,378	1,378	1,378
자본조정등	-616	-400	-399	-399	-399
기타포괄이익누계액	1,928	2,474	3,379	3,379	3,379
이익잉여금	42,911	45,225	48,579	52,265	56,382
비지배주주지분	37	45	56	68	81
자본총계	46,118	49,213	53,484	57,181	61,311
비이자부채	16925	17520	20437	21168	22441
총차입금	3,554	3,668	3,854	3,884	3,936
순차입금	-1,234	-1,254	-4,911	-9,748	-14,231

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	43,480	39,682	42,559	49,533	54,791
BPS	495,499	541,872	596,252	637,381	683,328
DPS	6,000	6,500	7,000	7,500	8,000
밸류에이션(배)					
PER	5.4	9.4	7.8	6.7	6.1
PBR	0.5	0.7	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	5.1	7.2	4.9	3.7	2.7
성장성지표(%)					
매출증가율	-3.4	6.8	4.6	3.0	6.5
EPS증가율	19.6	-8.7	7.2	16.4	10.6
수익성지표(%)					
배당수익률	2.5	1.7	1.0	1.1	1.1
ROE	9.4	7.7	7.5	8.0	8.3
ROA	6.5	5.4	5.2	5.6	5.8
ROIC	22.0	18.4	18.8	22.2	25.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	44.4	43.1	45.4	43.8	43.0
순차입금 비율(%)	-2.7	-2.5	-9.2	-17.0	-23.2
이자보상배율(배)	23.8	19.0	22.4	24.2	26.5
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.8	6.1	6.2	6.4	6.8
재고자산회전율	9.3	9.0	9.0	9.1	9.5
총자산회전율	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	4,253	4,473	5,125	4,981	4,205
당기순이익	4,060	3,665	3,852	4,450	4,923
비현금성 비용 및 수익	625	1,841	269	-731	-975
유형자산감가상각비	903	1,065	1,301	1,336	1,340
무형자산상각비	82	102	154	135	119
운전자본변동	-822	-708	994	881	-257
매출채권등의 감소	335	-281	152	271	-297
재고자산의 감소	-1,057	39	-327	295	-509
매입채무등의 증가	-254	-111	1,215	292	509
기타 영업현금흐름	390	-325	10	381	514
투자활동 현금흐름	-4,589	-3,234	-2,796	-1,627	-1,572
유형자산의 증가(CAPEX)	-2,204	-1,348	-1,918	-1,500	-1,350
유형자산의 감소	116	66	1	0	0
무형자산의 감소(증가)	-157	-163	-759	0	0
투자자산의 감소(증가)	-838	-476	39	0	0
기타	-1506	-1313	-159	-127	-222
재무활동 현금흐름	-255	-1,205	1,328	1,513	1,903
차입금의 증가(감소)	0	0	-47	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-255	-1205	1375	1513	1903
기타 및 조정	300	100	185	0	0
현금의 증가	-291	134	3,842	4,867	4,536
기초현금	5,079	4,788	4,922	8,765	13,631
기말현금	4,788	4,922	8,765	13,631	18,167

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 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 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

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

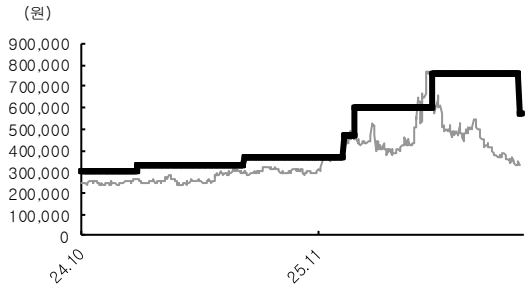
투자등급 통계 (2025.10.01~2026.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	184	96.8
Trading Buy (중립)	5	2.6
중립	1	0.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(■) Not Rated / 담당자 변경

현대모비스



추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.09.13	매수	300,000	-19.05	-12.17
2025.01.31	매수	330,000	-19.46	-4.70
2025.07.28	매수	370,000	-14.32	7.97
2026.01.10	매수	470,000	-4.16	3.72
2026.01.29	매수	600,000	-20.68	28.00
2026.06.08	매수	760,000	-39.99	-13.16
2026.10.30	매수	570,000		