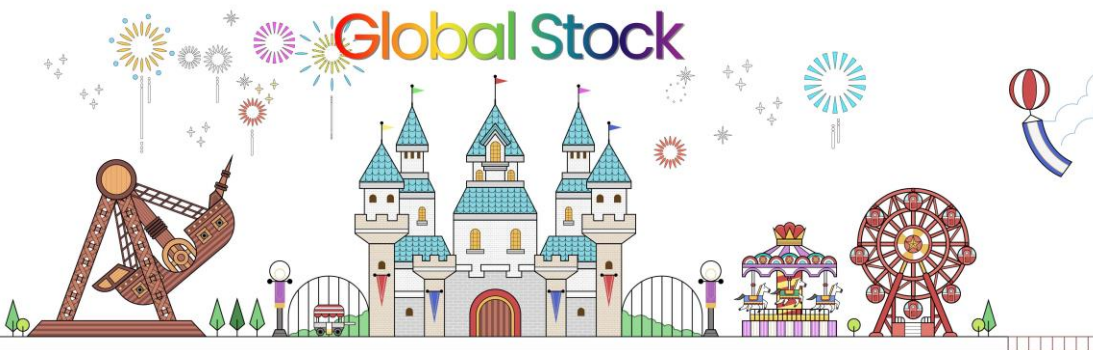




Review

2025. 7. 25

Bloomberg 평균목표주가
USD 20.43

현재주가: 15.42(상승여력 32.5%)

Buy	Hold	Sell
48.4%	48.4%	3.2%
최고목표주가		USD 33.00
최저목표주가		USD 12.00

* Bloomberg 기준

At a glance

(기준일: 2025. 7. 24)

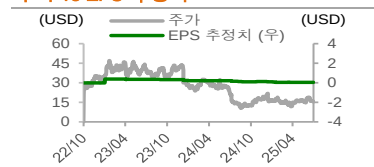
시가총액(bil USD)	12
시가총액(억원)	170,564
Shares	201 (백만주)
52주 최고/최저(USD)	23.08 / 10.48
평균거래대금(90일, USD)	0.1 (십억달러)
PER(25F, 배)	47.3
배당수익률(25F, %)	108.1
국가	IS
상장거래소	NASDAQ GS
산업	Auto Parts&Equipment
주요주주(%)	
1. 인텔	24.9
2. BAILLIE GIFFORD	6.9
3. 매뉴라이프 파이낸셜	6.8

주: PER은 시장 컨센서스 기준

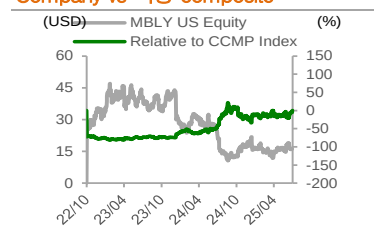
Share Performance

주가상승률(%)	1M	6M	12M
절대주가	-14.1	-6.8	-30.8
상대주가	-18.8	-11.7	-43.0

주가 vs EPS 추정치



Company vs 시장 composite



자동차/부품 담당 문용권

T.02)2004-9175 / 22304@shinyoung.com

MOBILEYE (MBLY US)

2027년 구조적 성장을 위한 준비 중

2Q 매출 \$5억(YoY+15%), 매출총이익 \$2.5억(+21%), 조정 영업이익 \$1.1억

(+34%) 중국 자동차 고객사의 성장에 힘입어 매출은 가이던스를 +7%, 컨센서스를 +4% 상회. ASP가 -9% 하락했으나 EyeQ & Supervision 매출은 +16% 증가 전체 매출 증가 견인. 1H24에는 고객사의 차량용 반도체 과잉 재고 여파로 전년 대비 매출 감소와 감익을 지속했으나 현재 재고는 적정 수준 유지 중. System 출고는 '24년 과잉 재고 문제를 야기했던 4Q23의 출고 이후 최대치인 970만개 (YoY+28%, QoQ+14%) 기록. 영업 레버리지 효과에 힘입어 YoY 매출 증가분의 40%, QoQ 매출 증가분의 70%가 2Q 영업이익으로 전환. Core ADAS 매출은 4개 분기 동안 분기 매출 \$850만 달러 이상 유지 중

예상 보다 양호한 물량에 힘입어 2025년 가이던스 상향.

1H25 EyeQ 출고는 1,810만개로 2H24 대비 +2% 증가했으며 고객사들의 재고는 적정 수준 유지 중. 이에 당사는 당초 '25년 EyeQ 출고가 3,200만~3,400만 수준이 될 것으로 예상했으나, 가이던스를 \$3,350만~3,550만으로 상향. 중국 외 지역으로 수출되는 Zeekr는 모두 Supervision을 탑재하는데 Zeekr 009 수출 호조에 힘입어 Supervision도 예상보다 견고한 출고 흐름 지속. 이에 Supervision '25년 가이던스도 '2만개 초반'에서 '4만개'로 상향. 이러한 출고 증가에 힘입어 당초 보수적이라는 시각이 지배적이었던 '25년 매출 가이던스를 \$17.65억~\$18.85(YoY+7%~+14%)로 기존 대비 +4% 상향. 단, Supervision과 중국 매출 비중이 늘어남에 따라 '25년 GPM 개선 효과는 기존 예상보다 낮은 0.5%p에 그칠 전망. 조정 영업이익 가이던스는 \$2.1억~2.86억으로 기존 대비 하단 +20%, 상단 +10% 상향.

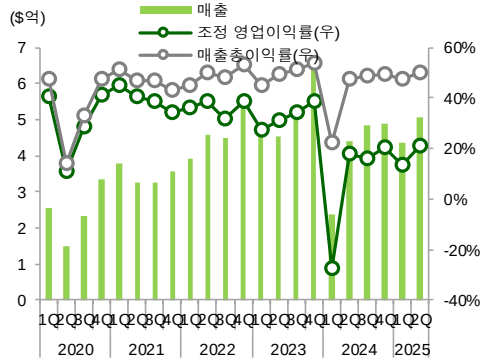
2027년이 구조적 매출 성장의 변곡점

2026년에는 Lyft와 델리스에 로봇택시 출시 예정이며, Audi에 탑재할 Chauffer는 26년 말 생산 개시 예정. Waymo, Tesla의 로봇택시로 인해 신뢰성과 신속한 기술 전개가 가능한 Mobileye의 기술에 대해 VW와 같은 자동차 업체들의 관심이 커지는 중. 로봇택시 사업에서 당사는 시스템 수익과 더불어 택시 주행 마일 당 수수료도 수취 예정. 가장 비용 효율적이고 지리적 확장성이 뛰어나며 최고의 성능과 가용성을 갖춘 솔루션이 로봇택시 시장에서 승리할 것이라며, 이러한 성장 동력이 27년부터 나타날 것임을 시사

결산기(12월)	2024A	2025F	2026F	2Q24A	2Q25P
매출액(십억달러)	1.65	1.81	2.01	0.44	0.51
영업이익(십억달러)	-3.23	0.25	0.36	-0.09	-0.07
영업이익률(%)	-195.8	13.8	17.9	-20.5	-13.7
지배순이익(십억달러)	-3.09	0.27	0.35	-0.09	-0.07
EPS(달러)	-3.82	0.33	0.42	-0.11	-0.08
ROE(%)	-2.92	2.30	3.08	-1.51	-1.95
PER(배)	—	47.30	36.63	—	—

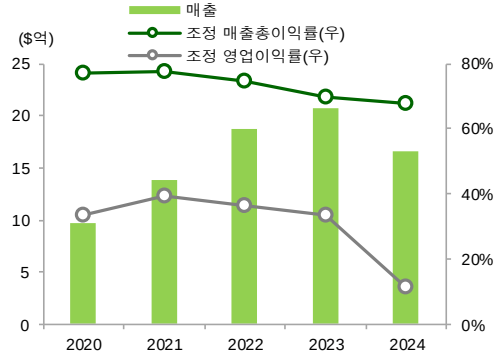
주: GAAP / Non-GAAP, 7월 공개시장에서 자사주 매입 재개

도표 1. MOBILEYE 분기 매출액과 조정 영업이익률



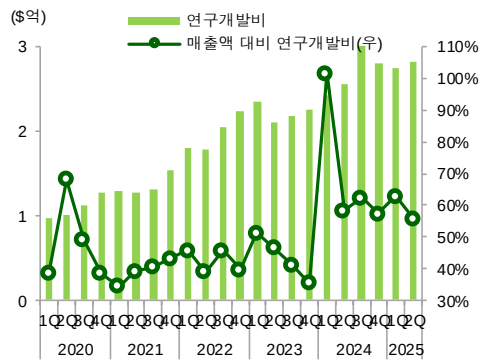
자료 : MOBILEYE, 신영증권 리서치센터

도표 2. MOBILEYE 연간 매출액과 조정 영업이익률



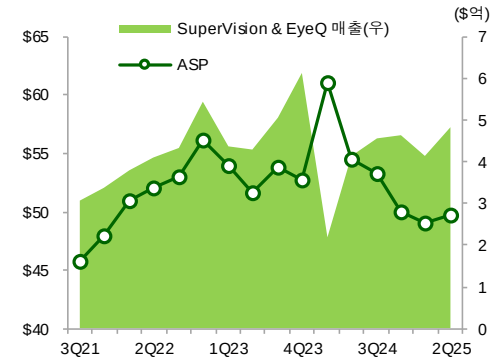
자료 : MOBILEYE, 신영증권 리서치센터

도표 3. MOBILEYE 연구개발비 추이



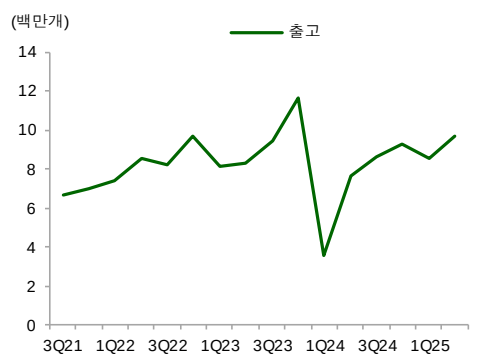
자료 : MOBILEYE, 신영증권 리서치센터

도표 4. MOBILEYE 분기 ASP 추이



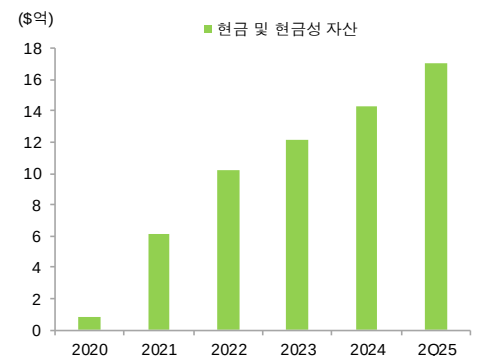
자료 : MOBILEYE, 신영증권 리서치센터

도표 5. MOBILEYE System 출고 추이



자료 : MOBILEYE, 신영증권 리서치센터

도표 6. MOBILEYE 현금 및 현금성 자산 추이



자료 : MOBILEYE, 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

■ 투자등급

- 종목** **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
 중립 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 $\pm 10\%$ 이내의 등락이 예상되는 경우
 매도 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우
- 산업** **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
 중립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
 비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소책에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.