# 현대모비스(012330.KS) 매수(유지)

# 2Q25 AMPC가 연중 최대치였을 것

**분석의 기본 가정**

- 25년 영업이익률: 모듈 조립 1%, 핵심 부품 1.5%, 전동화 -7%, AS 25.4%

**2Q 연결 매출 16조원(YoY +9%), 영업이익 870십억원(+37%), 영업이익률 5.5%(+1.1%p), 순익 0.9조원(-6%)**

컨센서스 대비 매출 5% 상회, 영익 5% 상회, 순익 10% 하회. 2Q25 손익에는 약 1개월치 관세(6백억원, 제조 3백억원 중반, 나머지는 AS)만 반영되었으며, 2Q24 품질 비용 발생에 따른 기저 효과 속에 모듈 사업부 흑자전환에 힘입어 연결 영업이익 증익 기록. 그러나 완성차 실적 감익에 따른 지분법이익 감소(-26%) 등 영업외 손익 악화로 순익은 감익

**모듈 사업부 수익성 개선에 기여한 AMPC는 2Q가 연중 최대치일 것으로 판단**

모듈 사업부는 매출 12.6조원(YoY+8%), 영업이익 42십억원(흑전), 영업이익률 0.3%(+1.4%P) 기록. 2Q AMPC 금액은 QoQ 2배 증가한 4백억원 중반 추정. 그러나 현대기아 EV 미국 재고 증가에 따라 AMPC는 2H25 감소가 불가피할 것으로 판단. 2Q25 현대/기아 미국 EV 생산은 3.5만대(QoQ+154%)이나 미국에서 팔린 GV70EV, 아이오닉5,9, EV6,9은 1.5만대(QoQ-9%)에 불과하여 상당한 EV 재고가 있을 것이기에 4Q25 EV $7,500 보조금 종료를 앞 두고 2H25 미국 EV 생산 확대 필요가 없다고 판단하기 때문(도표 11, 12참고). 2Q25 AS 사업부 매출은 3.3조원(+12%), 영업이익 828십억원(+9%), 영업이익률 24.9%(-0.8%P) 기록. AS영업이익률은 1Q24 이후 처음으로 25%를 하회했는데, 약 2백억원의 관세 영향과 더불어 평균 환율 QoQ 하락 영향 때문으로 판단함.

**투자의견 매수 유지, 목표주가 33만원으로 6% 상향**

2Q25 영업이익이 당사 추정치를 7% 상회함에 따라 '25년 추정치를 5% 상향하고, 목표주가를 33만원으로 상향('25년 지배EPS에 지난 4년간 Fwd12M PER 상단 평균 7.2배 적용). 2H25 변수는 한-미 관세 협상과 더불어 완성차와의 비용 정산 시점과 규모. 3Q24에는 6백억원 규모 정산과 1천억원 규모의 품질 비용 환입, 4Q24에는 2400억원 규모의 정산 등 일회성 이익이 컸기에, 2H25에 얼마만큼의 정산과 환입이 발생하는지가 손익을 좌우할 것으로 판단.

| 결산기(12월) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액(십억원) | 59,254 | 57,237 | 61,653 | 65,380 | 68,827 |
| 영업이익(십억원) | 2,295 | 3,073 | 3,487 | 3,780 | 4,152 |
| 세전손익(십억원) | 4,445 | 5,264 | 5,503 | 5,768 | 6,201 |
| 지배순이익(십억원) | 3,423 | 4,056 | 4,178 | 4,260 | 4,579 |
| EPS(원) | 36,340 | 43,480 | 45,264 | 46,407 | 49,884 |
| 증감율(%) | 38.2 | 19.6 | 4.1 | 2.5 | 7.5 |
| ROE(%) | 8.7 | 9.4 | 8.6 | 7.9 | 7.7 |
| PER(배) | 6.5 | 5.4 | 6.6 | 6.4 | 6.0 |
| PBR(배) | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| EV/EBITDA(배) | 6.1 | 5.1 | 4.5 | 3.8 | 3.2 |

**자동차/부품/타이어 담당 문용권**
T.02)2004-9175/moon.yong-kwan@shinyoung.com

| | |
|---|---|
| 현재주가(7/25) | 297,500원 |
| 목표주가(12M, 상향) | 330,000원 |

**Key Data** (기준일: 2025. 7. 25)

| | |
|---|---|
| KOSPI(pt) | 3196.05 |
| KOSDAQ(pt) | 806.95 |
| 액면가(원) | 5,000 |
| 시가총액(억원) | 273,090 |
| 발행주식수(천주) | 90,727 |
| 평균거래량(3M,주) | 206,507 |
| 평균거래대금(3M, 백만원) | 58,187 |
| 52주 최고/최저 | 314,500 / 204,000 |
| 52주 일간Beta | 0.9 |
| 배당수익률(25F,%) | 3.5 |
| 외국인지분율(%) | 43.6 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| 기아 외 7 인 | 32.3 % |
| 국민연금공단 | 8.7 % |

**Company Performance**

| 주가수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|---|
| 절대수익률 | 0.0 | 19.0 | 12.9 | 31.9 |
| KOSPI대비 상대수익률 | -2.7 | -5.2 | -10.4 | 11.9 |

**Company vs KOSPI composite**

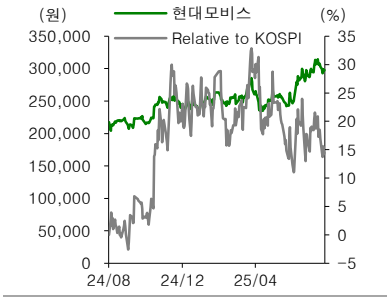


**도표 1. 현대모비스 분기별 실적 전망**

(단위 :십억원)

| 구분 | 2024A | | | | 2025F | | | | 연간 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1Q24A | 2Q24A | 3Q24A | 4Q24A | 1Q25F | 2Q25P | 3Q25F | 4Q25F | 2024A | 2025F | 2026F |
| 매출액 | 13,869 | 14,655 | 14,002 | 14,711 | 14,752 | 15,936 | 15,035 | 15,929 | 57,237 | 61,653 | 65,380 |
| 매출총이익 | 1,619 | 1,828 | 2,303 | 2,313 | 2,062 | 2,198 | 2,303 | 2,345 | 8,063 | 8,909 | 9,495 |
| GPM | 11.7% | 12.5% | 16.4% | 15.7% | 14.0% | 13.8% | 15.3% | 14.7% | 14.1% | 14.4% | 14.5% |
| 판관비 | 1,076 | 1,192 | 1,395 | 1,326 | 1,286 | 1,328 | 1,400 | 1,408 | 4,989 | 5,422 | 5,715 |
| 판관비율 | 7.8% | 8.1% | 10.0% | 9.0% | 8.7% | 8.3% | 9.3% | 8.8% | 8.7% | 8.8% | 8.7% |
| 영업이익 | 543 | 636 | 909 | 986 | 777 | 870 | 904 | 937 | 3,073 | 3,487 | 3,780 |
| OPM | 3.9% | 4.3% | 6.5% | 6.7% | 5.3% | 5.5% | 6.0% | 5.9% | 5.4% | 5.7% | 5.8% |
| 지분법이익 | 521 | 641 | 439 | 186 | 583 | 476 | 414 | 226 | 1,788 | 1,698 | 1,647 |
| 지배순익 | 861 | 996 | 920 | 1,279 | 1,031 | 932 | 1,060 | 1,155 | 4,056 | 4,178 | 4,260 |
| 매출 YoY | -5% | -7% | -2% | 0% | 6% | 9% | 7% | 8% | -3% | 8% | 6% |
| 매출 총이익 YoY | 13% | 5% | 30% | 27% | 27% | 20% | 0% | 1% | 19% | 10% | 7% |
| 판관비 YoY | 6% | 11% | 30% | 2% | 19% | 11% | 0% | 6% | 12% | 9% | 5% |
| 영업이익 YoY | 30% | -4% | 31.64% | 88% | 43% | 37% | -1% | -5% | 34% | 13% | 8% |
| 지배순익 YoY | 2% | 7% | -8% | 96% | 20% | -6% | 15% | -10% | 18% | 3% | 2% |
| 연결 매출(사업부별) | 13,869 | 14,655 | 14,002 | 14,711 | 14,752 | 15,936 | 15,035 | 15,929 | 57,237 | 61,573 | 65,380 |
| 모듈사업부 | 10,937 | 11,691 | 10,941 | 11,582 | 11,474 | 12,607 | 11,720 | 12,594 | 45,152 | 48,395 | 51,656 |
| 전동화 | 1,876 | 1,725 | 1,579 | 1,514 | 1,190 | 1,600 | 1,302 | 1,546 | 6,694 | 5,639 | 6,584 |
| 부품제조 | 2,988 | 3,347 | 3,084 | 3,406 | 3,485 | 3,603 | 3,392 | 3,558 | 12,825 | 14,038 | 14,926 |
| 모듈조립 | 6,073 | 6,619 | 6,279 | 6,662 | 6,799 | 7,403 | 7,025 | 7,491 | 25,633 | 28,718 | 30,146 |
| A/S 사업부 | 2,932 | 2,964 | 3,061 | 3,128 | 3,278 | 3,330 | 3,315 | 3,335 | 12,085 | 13,257 | 13,724 |
| 연결매출 YoY | -5% | -7% | -2% | 0% | 6% | 9% | 7% | 8% | -3.4% | 8% | 6.2% |
| 모듈사업부 YoY | -9% | -10% | -5% | -3% | 5% | 8% | 7% | 9% | -6.7% | 7% | 7% |
| A/S 사업부 YoY | 11% | 10% | 10% | 12% | 12% | 12% | 8% | 7% | 11% | 10% | 4% |
| 연결 영업이익 | 543 | 636 | 909 | 986 | 777 | 870 | 904 | 936 | 3,074 | 3,487 | 3,780 |
| 모듈 사업 영익 | -185 | -124 | 93 | 174 | -100 | 42 | 77 | 100 | -42 | 119 | 375 |
| A/S 사업 영익 | 728 | 760 | 816 | 812 | 877 | 828 | 826 | 836 | 3,116 | 3,368 | 3,405 |
| 연결 OPM | 3.9% | 4.3% | 6.5% | 6.7% | 5.3% | 5.5% | 6.0% | 5.9% | 5.4% | 5.7% | 5.8% |
| 모듈사업부 OPM | -1.7% | -1.1% | 0.8% | 1.5% | -0.9% | 0.3% | 0.7% | 0.8% | -0.1% | 0.2% | 0.7% |
| A/S 사업부 OPM | 24.8% | 25.6% | 26.7% | 26.0% | 26.8% | 24.9% | 24.9% | 25.1% | 25.8% | 25.4% | 24.8% |
| 연결 매출 (지역별) | 13,869 | 14,655 | 14,002 | 14,711 | 14,752 | 15,856 | 15,035 | 15,929 | 57,237 | 61,573 | 65,380 |
| 한국 매출 | 6,846 | 7,250 | 6,523 | 7,174 | 6,482 | 6,939 | 6,469 | 6,902 | 27,793 | 26,793 | 26,968 |
| 미주 매출 | 3,396 | 3,638 | 3,739 | 3,791 | 4,345 | 4,844 | 4,496 | 4,768 | 14,563 | 18,453 | 18,861 |
| 유럽 매출 | 2,016 | 2,145 | 1,980 | 2,011 | 2,138 | 2,288 | 2,036 | 2,235 | 8,152 | 8,698 | 9,006 |
| 중국 매출 | 649 | 683 | 722 | 755 | 676 | 758 | 766 | 736 | 2,808 | 2,936 | 3,150 |
| 기타 매출 | 962 | 940 | 1,039 | 979 | 1,111 | 1,027 | 1,268 | 1,288 | 3,921 | 4,694 | 7,394 |
| 연결 OP (지역별) | 543 | 636 | 909 | 986 | 777 | 870 | 904 | 936 | 3,074 | 3,487 | 3,780 |
| 한국 영업이익 | 167 | 261 | 518 | 674 | 346 | 419 | 474 | 552 | 1,620 | 1,791 | 1,899 |
| 미주 영업이익 | 122 | 123 | 146 | 77 | 140 | 154 | 137 | 101 | 468 | 531 | 358 |
| 유럽 영업이익 | 137 | 151 | 119 | 126 | 157 | 156 | 133 | 142 | 532 | 589 | 615 |
| 중국 영업이익 | 16 | 10 | 10 | 16 | 12 | 29 | 16 | 16 | 51 | 74 | 105 |
| 기타 영업이익 | 100 | 93 | 116 | 94 | 122 | 112 | 143 | 125 | 403 | 502 | 803 |
| 연결 OPM (지역별) | 3.9% | 4.3% | 6.5% | 6.7% | 5.3% | 5.5% | 6.0% | 5.9% | 5.4% | 5.7% | 5.8% |
| 한국 영업이익률 | 2.4% | 3.6% | 7.9% | 9.4% | 5.3% | 6.0% | 7.3% | 8.0% | 5.8% | 6.7% | 7.0% |
| 미주 영업이익률 | 3.6% | 3.4% | 3.9% | 2.0% | 3.2% | 3.2% | 3.0% | 2.1% | 3.2% | 2.9% | 1.9% |
| 유럽 영업이익률 | 6.8% | 7.0% | 6.0% | 6.2% | 7.3% | 6.8% | 6.5% | 6.4% | 6.5% | 6.8% | 6.8% |
| 중국 영업이익률 | 2.4% | 1.4% | 1.3% | 2.1% | 1.8% | 3.8% | 2.1% | 2.2% | 1.8% | 2.5% | 3.3% |
| 기타 영업이익률 | 10.4% | 9.8% | 11.2% | 9.6% | 11.0% | 10.9% | 11.3% | 9.7% | 10.3% | 10.7% | 10.9% |

자료 : 현대모비스, 신영증권 리서치센터

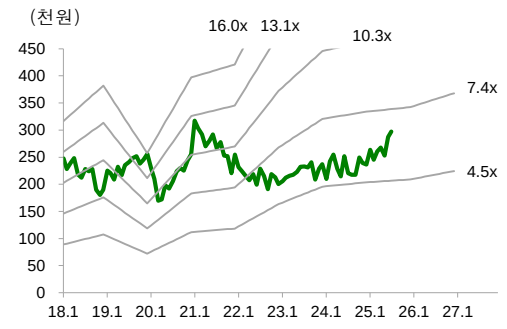
**도표 2. 현대모비스 생산량 가정**

(단위 : 천대, %)

| 구분 | 2024A | | | | 2025F | | | | 연간 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1Q24A | 2Q24A | 3Q24A | 4Q24A | 1Q25F | 2Q25P | 3Q25F | 4Q25F | 2024A | 2025F | 2026F |
| **현대/기아 글로벌** | 1,769 | 1,877 | 1,743 | 1,829 | 1,781 | 1,866 | 1,768 | 1,901 | 7,218 | 7,316 | 7,479 |
| 현대차 글로벌 | 1,013 | 1,082 | 999 | 1,080 | 1,004 | 1,060 | 1,018 | 1,123 | 4,174 | 4,205 | 4,337 |
| 기아차 글로벌 | 756 | 795 | 743 | 749 | 777 | 806 | 750 | 778 | 3,044 | 3,111 | 3,142 |
| **현대/기아 한국** | 843 | 917 | 791 | 867 | 838 | 898 | 784 | 843 | 3,418 | 3,363 | 3,223 |
| 현대차 한국 | 447 | 504 | 433 | 487 | 445 | 481 | 429 | 468 | 1,871 | 1,822 | 1,717 |
| 기아차 한국 | 396 | 414 | 358 | 380 | 394 | 417 | 355 | 375 | 1,547 | 1,540 | 1,506 |
| **현대/기아 중국** | 98 | 103 | 102 | 114 | 101 | 117 | 107 | 112 | 418 | 437 | 458 |
| 현대차 중국 | 48 | 44 | 36 | 42 | 44 | 50 | 35 | 33 | 170 | 161 | 169 |
| 기아차 중국 | 50 | 60 | 67 | 72 | 57 | 67 | 72 | 79 | 248 | 276 | 289 |
| **현대/기아 미국** | 172 | 185 | 179 | 178 | 186 | 203 | 202 | 217 | 714 | 808 | 948 |
| 현대차 미국 | 86 | 93 | 88 | 95 | 98 | 112 | 110 | 126 | 362 | 445 | 557 |
| 기아차 미국 | 86 | 92 | 91 | 83 | 88 | 91 | 93 | 90 | 352 | 362 | 391 |
| 생산량(YoY) | | | | | | | | | | | |
| **현대/기아 글로벌** | -4% | 0% | 0% | -2% | 1% | -1% | 1% | 4% | -2% | 1% | 2% |
| 현대차 글로벌 | -3% | 0% | -3% | -3% | -1% | -2% | 2% | 4% | -2% | 1% | 3% |
| 기아차 글로벌 | -7% | 0% | 4% | 1% | 3% | 1% | 1% | 4% | -1% | 2% | 1% |
| **현대/기아 한국** | -7% | -3% | 0% | -3% | -1% | -2% | -1% | -3% | -4% | -2% | -4% |
| 현대차 한국 | -5% | -2% | 0% | -4% | 0% | -5% | -1% | -4% | -3% | -3% | -6% |
| 기아차 한국 | -9% | -4% | 0% | -3% | -1% | 1% | -1% | -1% | -4% | 0% | -2% |
| **현대/기아 중국** | 12% | 10% | -2% | -7% | 3% | 14% | 4% | -2% | 2% | 5% | 5% |
| 현대차 중국 | -19% | -26% | -35% | -39% | -8% | 14% | -3% | -23% | -30% | -5% | 5% |
| 기아차 중국 | 77% | 70% | 36% | 33% | 14% | 13% | 8% | 10% | 49% | 11% | 5% |
| **현대/기아 미국** | -6% | 2% | -2% | 2% | 8% | 9% | 13% | 22% | -1% | 13% | 17% |
| 현대차 미국 | -5% | 1% | -4% | 6% | 13% | 20% | 25% | 33% | -1% | 23% | 25% |
| 기아차 미국 | -6% | 3% | 1% | -3% | 3% | -1% | 2% | 9% | -1% | 3% | 8% |

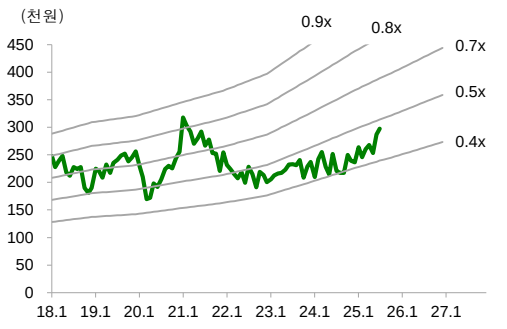
자료 : 현대모비스, 신영증권 리서치센터

**도표 3. Fwd12M PER Band**



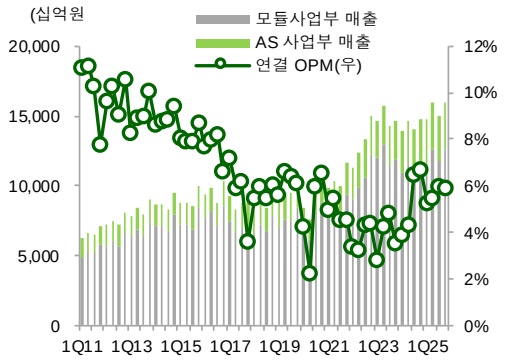

자료: Valuewise, 신영증권 리서치센터

**도표 4. Fwd 12M PBR Band**



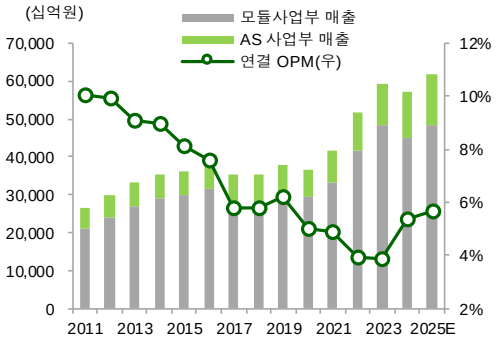

자료: Valuewise, 신영증권 리서치센터

### 도표 5. 분기 연결 매출액 & 영업이익률 추이



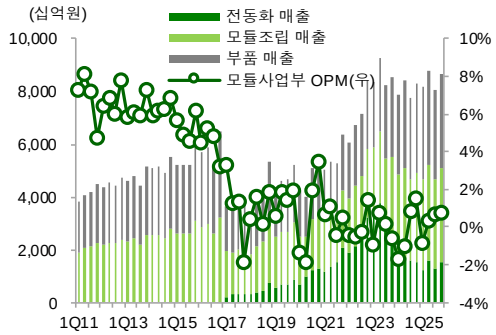

자료 : 현대모비스, 신영증권 리서치센터

### 도표 6. 연간 연결 매출액 & 영업이익률 추이



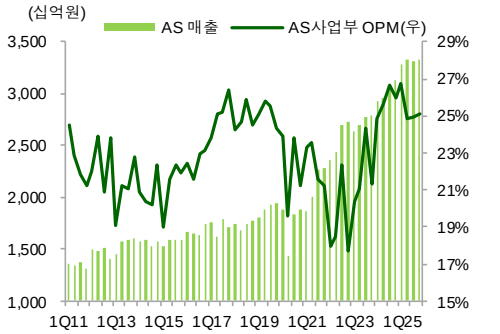

자료 : 현대모비스, 신영증권 리서치센터

### 도표 7. 모듈사업부 매출과 영업이익률 추이



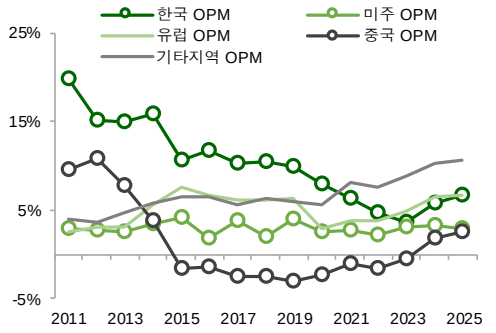

자료 : 현대모비스, 신영증권 리서치센터

### 도표 8. AS 사업부 매출과 영업이익률 추이



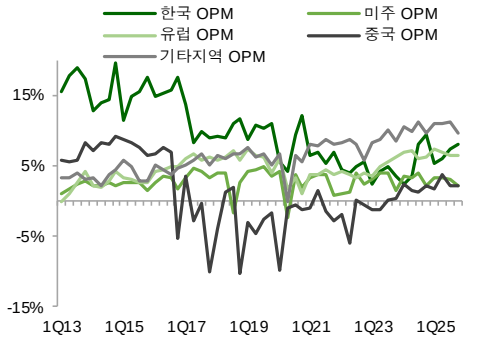

자료 : 현대모비스, 신영증권 리서치센터

### 도표 9. 현대모비스 연간 지역별 영업이익률 추이



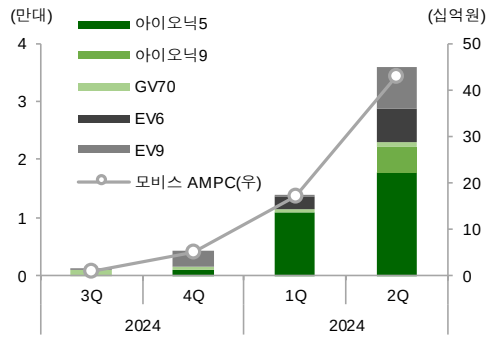

자료 : 현대모비스, 신영증권 리서치센터

### 도표 10. 현대모비스 분기별 지역별 영업이익률 추이



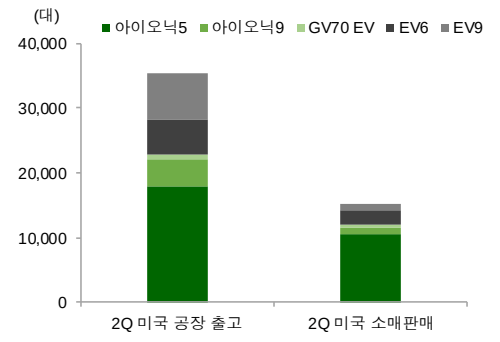

자료 : 현대모비스, 신영증권 리서치센터

### 도표 11. 현대기아 미국 EV 생산과 현대모비스 AMPC 추정



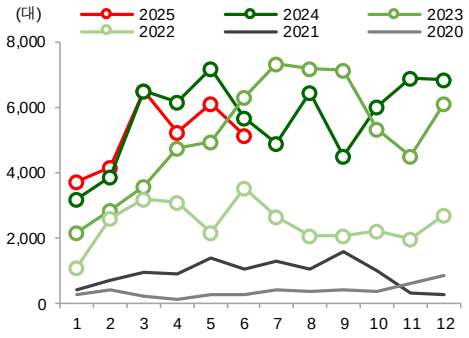

자료 : 현대차, 기아, 현대모비스, 신영증권 리서치센터

### 도표 12. 2Q 현대기아 미국 공장 EV 출고와 미국 판매



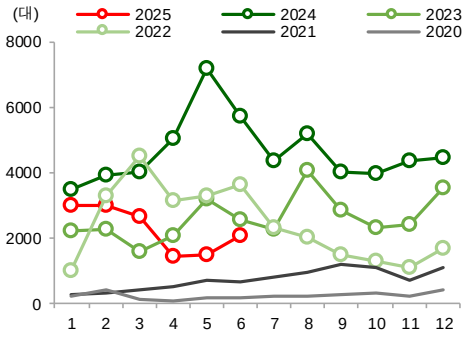

자료 : 현대차, 기아, 신영증권 리서치센터 / 아이오닉5,9, EV6,9, GV70 기준

### 도표 13. 현대차 미국 EV 소매 판매 추이



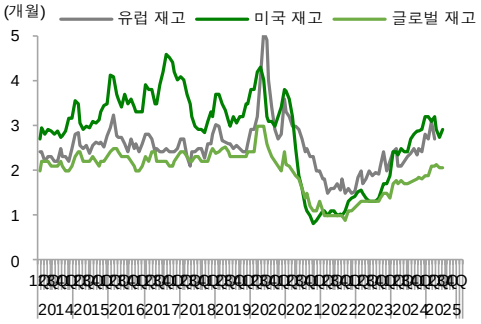

자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터

### 도표 14. 기아 미국 EV 소매 판매 추이



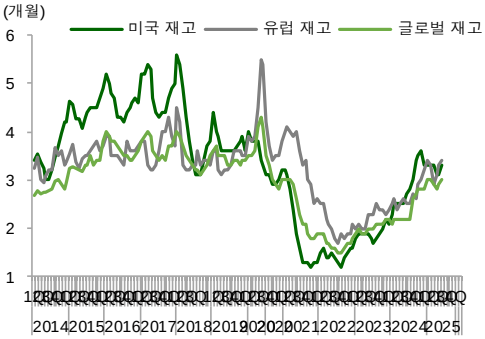

자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

### 도표 15. 현대차 글로벌, 미국, 유럽 재고 추이




자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터

### 도표 16. 기아 글로벌, 미국, 유럽 재고 추이




자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

# 현대모비스(012330.KS) 추정 재무제표

## Income Statement

| 12월 결산(억원) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **592,544** | **572,370** | **616,526** | **653,799** | **688,270** |
| 증가율(%) | 14.2 | -3.4 | 7.7 | 6.0 | 5.3 |
| **매출원가** | **524,922** | **491,744** | **527,438** | **558,852** | **586,792** |
| 원가율(%) | 88.6 | 85.9 | 85.6 | 85.5 | 85.3 |
| **매출총이익** | **67,622** | **80,626** | **89,087** | **94,947** | **101,478** |
| 매출총이익률(%) | 11.4 | 14.1 | 14.4 | 14.5 | 14.7 |
| **판매비와 관리비 등** | **44,669** | **49,892** | **54,217** | **57,148** | **59,962** |
| 판관비율(%) | 7.5 | 8.7 | 8.8 | 8.7 | 8.7 |
| **영업이익** | **22,953** | **30,735** | **34,870** | **37,800** | **41,515** |
| 증가율(%) | 13.3 | 33.9 | 13.5 | 8.4 | 9.8 |
| 영업이익률(%) | 3.9 | 5.4 | 5.7 | 5.8 | 6.0 |
| **EBITDA** | **32,213** | **40,581** | **46,601** | **50,059** | **54,656** |
| EBITDA마진(%) | 5.4 | 7.1 | 7.6 | 7.7 | 7.9 |
| **순금융손익** | **2,196** | **3,257** | **2,752** | **3,371** | **3,425** |
| 이자손익 | 2,322 | 2,962 | 2,809 | 3,381 | 3,773 |
| 외화관련손익 | -602 | 3 | -207 | -131 | -468 |
| **기타영업외손익** | **853** | **776** | **427** | **41** | **-232** |
| **종속및관계기업 관련손익** | **18,447** | **17,877** | **16,983** | **16,474** | **17,298** |
| **법인세차감전계속사업이익** | **44,449** | **52,645** | **55,032** | **57,685** | **62,006** |
| **계속사업손익법인세비용** | **10,215** | **12,043** | **13,208** | **14,998** | **16,122** |
| **세후중단사업손익** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** |
| **당기순이익** | **34,233** | **40,602** | **41,825** | **42,687** | **45,885** |
| 증가율(%) | 37.6 | 18.6 | 3.0 | 2.1 | 7.5 |
| 순이익률(%) | 5.8 | 7.1 | 6.8 | 6.5 | 6.7 |
| 지배주주지분 당기순이익 | 34,226 | 40,556 | 41,778 | 42,601 | 45,793 |
| 증가율(%) | 37.7 | 18.5 | 3.0 | 2.0 | 7.5 |
| **기타포괄이익** | **382** | **18,578** | **17,905** | **17,905** | **17,905** |
| **총포괄이익** | **34,615** | **59,179** | **59,730** | **60,592** | **63,790** |

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

## Balance Sheet

| 12월 결산(억원) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | **255,652** | **284,241** | **313,384** | **343,537** | **376,118** |
| 현금및현금성자산 | 50,794 | 47,885 | 53,048 | 68,506 | 86,123 |
| 매출채권 및 기타채권 | 101,516 | 103,961 | 119,471 | 126,904 | 133,870 |
| 재고자산 | 55,116 | 67,629 | 72,532 | 76,023 | 80,031 |
| **비유동자산** | **330,207** | **381,728** | **409,431** | **437,839** | **465,939** |
| 유형자산 | 104,809 | 120,035 | 127,308 | 134,739 | 141,873 |
| 무형자산 | 10,344 | 11,672 | 11,755 | 11,825 | 11,883 |
| 투자자산 | 199,005 | 234,378 | 253,111 | 273,718 | 294,325 |
| **기타 금융업자산** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** |
| **자산총계** | **585,858** | **665,969** | **722,815** | **781,376** | **842,057** |
| **유동부채** | **120,528** | **127,452** | **128,198** | **132,995** | **136,693** |
| 단기차입금 | 5,578 | 6,478 | 6,278 | 6,178 | 6,078 |
| 매입채무및기타채무 | 84,303 | 89,034 | 89,955 | 94,717 | 98,369 |
| 유동성장기부채 | 11,073 | 5,692 | 5,192 | 4,792 | 4,392 |
| **비유동부채** | **58,777** | **77,335** | **81,253** | **82,353** | **83,475** |
| 사채 | 1,997 | 1,998 | 1,998 | 1,998 | 1,998 |
| 장기차입금 | 4,924 | 17,277 | 18,277 | 18,277 | 18,277 |
| **기타 금융업부채** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** |
| **부채총계** | **179,305** | **204,787** | **209,451** | **215,348** | **220,168** |
| **지배주주지분** | **406,344** | **460,809** | **512,944** | **565,522** | **621,292** |
| 자본금 | 4,911 | 4,911 | 4,851 | 4,851 | 4,851 |
| 자본잉여금 | 13,631 | 13,673 | 13,673 | 13,673 | 13,673 |
| 기타포괄이익누계액 | -1,445 | 19,276 | 37,181 | 55,086 | 72,991 |
| 이익잉여금 | 396,395 | 429,112 | 463,402 | 498,075 | 535,939 |
| **비지배주주지분** | **209** | **373** | **420** | **505** | **597** |
| **자본총계** | **406,553** | **461,182** | **513,364** | **566,027** | **621,889** |
| **총차입금** | **27,506** | **35,544** | **35,944** | **35,444** | **34,944** |
| **순차입금** | **-25,347** | **-13,768** | **-17,139** | **-33,112** | **-51,238** |

## Cashflow Statement

| 12월 결산(억원) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동으로인한현금흐름** | **53,426** | **42,527** | **18,345** | **33,012** | **35,847** |
| **당기순이익** | **34,233** | **40,602** | **41,825** | **42,687** | **45,885** |
| **현금유출이없는비용및수익** | **2,049** | **5,152** | **5,363** | **7,593** | **8,719** |
| 유형자산감가상각비 | 8,523 | 9,029 | 10,913 | 11,430 | 12,299 |
| 무형자산상각비 | 738 | 817 | 817 | 830 | 841 |
| **영업활동관련자산부채변동** | **17,483** | **-7,124** | **-18,443** | **-5,652** | **-6,409** |
| 매출채권의감소(증가) | 1,047 | 3,346 | -15,510 | -7,432 | -6,967 |
| 재고자산의감소(증가) | -1,718 | -10,566 | -4,903 | -3,491 | -4,008 |
| 매입채무의증가(감소) | -1,848 | -2,545 | 921 | 4,762 | 3,652 |
| **투자활동으로인한현금흐름** | **-25,414** | **-45,891** | **-27,168** | **-28,874** | **-28,467** |
| 투자자산의 감소(증가) | -18,714 | -35,374 | -18,732 | -20,607 | -20,607 |
| 유형자산의 감소 | 379 | 1,165 | 313 | 340 | 367 |
| CAPEX | -18,019 | -22,041 | -18,500 | -19,200 | -19,800 |
| 단기금융자산의감소(증가) | 510 | 641 | -28 | -74 | -70 |
| **재무활동으로인한현금흐름** | **-18,894** | **-2,550** | **-7,005** | **-9,838** | **-10,278** |
| 장기차입금의증가(감소) | 1,774 | 12,538 | 1,000 | 0 | 0 |
| 사채의증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본의 증가(감소) | 0 | 0 | -60 | 0 | 0 |
| **기타현금흐름** | **793** | **3,005** | **20,991** | **21,159** | **20,515** |
| **현금의 증가** | **9,912** | **-2,909** | **5,163** | **15,459** | **17,617** |
| 기초현금 | 40,882 | 50,794 | 47,885 | 53,048 | 68,506 |
| 기말현금 | 50,794 | 47,885 | 53,048 | 68,506 | 86,123 |

## Valuation Indicator

| 12월 결산(억원) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **Per Share (원)** | | | | | |
| EPS | 36,340 | 43,480 | 45,264 | 46,407 | 49,884 |
| BPS | 441,136 | 501,648 | 564,998 | 622,273 | 683,025 |
| DPS | 4,500 | 6,000 | 8,500 | 9,000 | 9,000 |
| **Multiples (배)** | | | | | |
| PER | 6.5 | 5.4 | 6.6 | 6.4 | 6.0 |
| PBR | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| EV/EBITDA | 6.1 | 5.1 | 4.5 | 3.8 | 3.2 |

## Financial Ratio

| 12월 결산(억원) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **성장성(%)** | | | | | |
| EPS(지배순이익) 증가율 | 38.2% | 19.6% | 4.1% | 2.5% | 7.5% |
| EBITDA(발표기준) 증가율 | 10.1% | 26.0% | 14.8% | 7.4% | 9.2% |
| **수익성(%)** | | | | | |
| ROE(순이익 기준) | 8.7% | 9.4% | 8.6% | 7.9% | 7.7% |
| ROE(지배순이익 기준) | 8.7% | 9.4% | 8.6% | 7.9% | 7.7% |
| ROIC | 11.2% | 15.4% | 13.0% | 11.8% | 12.2% |
| WACC | 9.0% | 8.7% | 8.7% | 8.7% | 8.7% |
| **안전성(%)** | | | | | |
| 부채비율 | 44.1% | 44.4% | 40.8% | 38.0% | 35.4% |
| 순차입금비율 | -6.2% | -3.0% | -3.3% | -5.8% | -8.2% |
| 이자보상배율 | 15.3 | 23.8 | 24.3 | 26.7 | 29.7 |

## Compliance Notice

■ **투자등급**

**종목** **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
**중립** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 ±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
**중 립** : 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 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자의견 비율 고지]

| 당사의 투자의견 비율 | | | |
|---|---|---|---|
| 기준일(20250630) | 매수 : 86.39% | 중립 : 12.93% | 매도 : 0.68% |

[당사와의 이해관계 고지]

| 종목명 | LP(유동성공급자) ELW | 시장조성자 주식 | 시장조성자 주식선물 | 시장조성자 주식옵션 | 1%이상보유 | 계열사 관계여부 | 채무이행보증 | 자사주신탁 계약 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 현대모비스 | - | - | - | - | - | - | - | - |

현대모비스 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역




| 추천일자 | 투자의견 | 목표주가(원) | 괴리율(%) 평균주가 | 괴리율(%) 최고(저) 주가 |
|---|---|---|---|---|
| 2025-07-28 | 매수 | 330000 | | |
| 2025-02-03 | 매수 | 310000 | -14.24 | 1.45 |
| 2024-10-28 | 매수 | 300000 | -17.31 | -12.17 |
| 2024-01-29 | 매수 | 265000 | -12.46 | 1.51 |