



BUY (유지)

목표주가(12M) 300,000원
현재주가(11.19) 250,500원

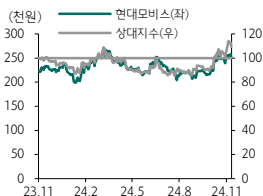
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,471.95
52주 최고/최저(원)	269,000/199,000
시가총액(십억원)	23,295.3
시가총액비중(%)	1.15
발행주식수(천주)	92,995.1
60일 평균 거래량(천주)	201.5
60일 평균 거래대금(십억원)	47.6
외국인지분율(%)	41.15
주요주주 지분율(%)	
기아 외 6인	31.91
국민연금공단	8.62

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	57,321.3	60,919.3
영업이익(십억원)	2,851.5	3,280.3
순이익(십억원)	3,777.8	4,169.9
EPS(원)	40,428	44,792
BPS(원)	489,662	529,123

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	51,906.3	59,254.4	57,373.4	61,078.2
영업이익	2,026.5	2,295.3	2,925.4	3,227.0
세전이익	3,362.6	4,444.9	5,231.3	5,594.2
순이익	2,485.3	3,422.6	3,818.1	4,083.0
EPS	26,301	36,340	40,933	44,295
증감율	5.98	38.17	12.64	8.21
PER	7.62	6.52	6.12	5.66
PBR	0.49	0.54	0.52	0.48
EV/EBITDA	4.36	4.87	3.01	2.41
ROE	6.80	8.73	9.03	8.95
BPS	406,916	441,136	479,341	522,802
DPS	4,000	4,500	5,400	9,150



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 강민아 minahkang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 11월 20일 | 기업분석

현대모비스 (012330)

2024년 CEO Investor Day 내용 요약

연평균 8% 이상 성장, 이익률 5~6%, 그리고 TSR 30%를 제시

현대모비스의 2024년 CEO Investor Day의 주요 내용을 요약하면, ① 2024년~2027년까지 연평균 8% 이상의 외형 성장을 목표하는데, 전장부품(+18%)의 성장과 비계열 고객사(+43%)의 확대, 그리고 전동화 신거점의 가동 등이 주요 동인이고, ② 2027년 영업이익률 목표는 5~6%인데, 부품제조/전동화 부문에서 투자회수 사이클에 진입하면서 R&D 비용과 감가상각비 부담 등이 완화되고, 고부가 전장 부품 위주로 믹스가 개선되며, 수익성 관리를 강화함으로써 달성할 것이며, ③ 2025년~2027년 주주환원 정책으로서 TSR(Total Shareholder Return, 총주주환원) 30% 이상을 목표하는데, 현금배당과 자기주식 매입/소각 비중을 탄력적으로 운영하고, 이미 보유하고 있는 자기주식도 소각에 포함된다. ④ 이를 통해 현재 9.4% 수준인 COE보다 높은 10% 이상의 ROE를 달성하여 기업/주주가치를 높이겠다는 목표이다. 성장 모멘텀을 실현할 세부 계획으로서는 ⑤ 전동화/전장/샤시안전/미래기술 등에서 선도적 기술력 확보와 전략적 제휴/투자 강화를 제시했고, ⑥ 사업/제품/생산 등에서 최적화/효율화를 통한 수익성 중심의 사업체질 개선을 추구하며, ⑦ 글로벌 OE에 대한 수주를 강화하여 현재 비계열 비중이 10%에서 2027년 20%, 2033년 40%까지 확대되는 것을 목표 중이다.

2025년 TSR 30% = 배당 8,171억원+자기주식 소각 4,083억원 등 1.22조원 기대

전체적인 평가는 ① 성장성: 기존 예상치였던 6%대보다 높은 8% 성장 목표를 제시했는데, 전장부품의 고성장과 전동화 신거점의 램프업 효과에 대해서는 기대치에 부합하지만 비계열 고객사의 확대는 시장 및 경쟁 상황, 그리고 제품 개발 로드맵에 따라 달성 수준에 대해 좀 더 지켜볼 필요가 있다. ② 수익성: 2027년 영업이익률 목표가 5~6%인데, 하나증권이 추정하는 2024년/2025년 영업이익률이 5.1%/5.3%라는 점에서 2027년 영업이익률은 6%에 근접한 수준일 것으로 예상된다. 예상보다 높은 외형 성장을 목표 대비로는 다소 보수적인 수익성을 제시했다는 판단이다. ③ 주주환원: TSR 30%+ 목표는 시장 기대치의 상단 수준이다. 하나증권은 2025년 TSR 30%를 기준으로 '현금배당 20%와 자기주식 소각 10%'를 가정하는데, 이는 현금배당 총액 8,171억원(주당 배당금 9,150원, 실제 배당금 지급은 2026년 상반기)과 자기주식 소각금액 4,083억원(2025년 연중 실행. 기 보유분 2,505억원+신규 매입분 1,578억원) 등 총 1.22조원의 총주주환원인 것이다. 현재 주가를 기준으로 보면, 기대 배당수익률은 3.6%이고, 총주주환원수익률은 5.3%를 기대할 수 있다. ④ 주가 영향: 전체적으로 사업 계획과 관련해서는 기존 추정치 및 내용 범위에서 벗어나지 않았고, 주주환원은 시장 기대치의 상단으로 기존 환원 규모 대비 2배 확대된다는 점에서 긍정적으로 평가한다. 예상을 상회한 3분기 실적과 CEO Investor Day에 대한 기대감이 반영되면서 최근 주가흐름이 좋았다. AS 부문의 고수익과 전장/전동 부문의 고성장과 수익성 개선 등으로 실적 턴어라운드 가능성이 이어질 것이라는 점에서 투자 의견 BUY와 목표주가 30.0만원을 유지한다.

도표 1. 현대모비스의 분기실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	14,667	15,685	14,230	14,672	13,869	14,655	14,002	14,847	41,702	51,906	59,254	57,373	61,078
모듈	12,036	12,988	11,457	11,890	10,937	11,691	10,941	11,848	33,265	41,697	48,371	45,418	48,926
전동화	3,327	3,744	2,724	2,454	1,876	1,725	1,579	1,848	6,093	9,676	12,248	7,028	8,697
부품제조	2,526	2,759	2,761	3,050	2,988	3,347	3,084	3,408	7,979	9,333	11,096	12,826	13,459
모듈조립	6,183	6,485	5,972	6,387	6,073	6,619	6,279	6,593	19,193	22,688	25,028	25,564	26,769
AS부품	2,631	2,697	2,773	2,782	2,932	2,964	3,061	2,999	8,437	10,210	10,883	11,956	12,153
(YoY)													
매출액	30	27	7	-2	-5	-7	-2	1	14	24	14	-3	6
모듈	34	32	8	-3	-9	-10	-5	0	12	25	16	-6	8
전동화	76	78	9	-23	-44	-54	-42	-25	45	59	27	-43	24
부품제조	21	20	19	16	18	21	12	12	8	17	19	16	5
모듈조립	24	19	3	-1	-2	2	5	3	7	18	10	2	5
AS부품	12	11	3	2	11	10	10	8	20	21	7	10	2
영업이익	418	664	690	523	543	636	909	838	2,040	2,027	2,295	2,925	3,227
모듈	(117)	96	15	(69)	(185)	(124)	93	73	155	68	(76)	(143)	189
AS부품	535	568	676	592	728	760	816	765	1,885	1,958	2,371	3,069	3,038
(YoY)													
영업이익	8	65	20	-21	30	-4	32	60	11	-1	13	27	10
모듈	적유	흑전	흑전	적전	적지	적전	535	흑전	-41	-56	적전	적지	흑전
AS부품	27	26	12	23	36	34	21	29	20	4	21	29	-1
영업이익률 (%)	2.9	4.2	4.9	3.6	3.9	4.3	6.5	5.6	4.9	3.9	3.9	5.1	5.3
모듈	(1.0)	0.7	0.1	(0.6)	(1.7)	(1.1)	0.8	0.6	0.5	0.2	(0.2)	(0.3)	0.4
AS부품	20.3	21.1	24.4	21.3	24.8	25.6	26.7	25.5	22.3	19.2	21.8	25.7	25.0
세전이익	1,041	1,252	1,322	830	1,223	1,412	1,307	1,292	3,195	3,363	4,445	5,231	5,594
세전이익률 (%)	7.1	8.0	9.3	5.7	8.8	9.6	9.3	8.7	7.7	6.5	7.5	9.1	9.2
순이익	842	932	998	651	862	998	921	1,038	2,362	2,487	3,423	3,819	4,084
순이익률 (%)	5.7	5.9	7.0	4.4	6.2	6.8	6.6	7.0	5.7	4.8	5.8	6.7	6.7
지배주주순이익	841	931	998	652	861	996	920	1,041	2,352	2,485	3,423	3,818	4,083

자료: 현대모비스, 하나증권

도표 2. 현대모비스의 주주환원 예상치

(단위: 십억원, 원, %)

구분	단위	2022년	2023년	2024년F	2025년F	2026년F	2027년F	2028년F
당기순이익	십억원	2,485.3	3,422.6	3,818.1	4,083.0	4,363.9	4,600.0	4,800.0
(EPS)	원	26,301	36,340	41,055	44,687	48,690	52,397	55,895
지분법이익	십억원	1,221.6	1,844.7	2,072.2	2,095.0	2,180.8	2,250.0	2,300.0
지분법제외 순이익 (주1)	십억원	1,581.7	2,001.8	2,305.4	2,553.7	2,771.9	2,957.5	3,121.0
(지분법제외 EPS)	원	16,739	21,254	24,789	27,949	30,927	33,688	36,344
현금배당액	십억원	367.1	408.5	486.1	817.1	872.8	920.0	960.0
주당 배당금	원	4,000	4,500	5,400	9,150	9,870	10,480	11,180
배당성향	%	14.8	11.9	12.7	20.0	20.0	20.0	20.0
조정 배당성향 (주2)	%	23.2	20.4	21.8	32.0	31.5	31.1	30.8
자기주식 소각	십억원	62.5	146.5	150.0	408.3	436.4	460.0	480.0
소각비율	%	2.5	4.3	3.9	10.0	10.0	10.0	10.0
기보유 자기주식수	천주	288			1,000	1,000	986	0
신규매입 자기주식수	천주		630	660	630	742	850	1,916
(신규매입 비율) (주3)	%				0.7	0.8	1.0	2.2
신규매입 금액	십억원		146.5	150.0	157.8	185.9	212.9	480.0
총주주환원	십억원	429.6	555.0	636.1	1,225.4	1,309.2	1,380.0	1,440.0
총주주환원율	%	17.3	16.2	16.7	30.0	30.0	30.0	30.0
조정 총주주환원율 (주4)	%	27.2	27.7	27.6	48.0	47.2	46.7	46.1
기대 배당수익률	%			2.2	3.6	3.9	4.2	4.5
기대 총주주환원수익률	%			2.7	5.3	5.6	5.9	6.2

주1: 지분법제외 순이익 및 EPS는 순이익에서 지분법이익을 제외한 것

주2: 배당성향은 순이익 기준. 조정 배당성향은 지분법제외 순이익을 기준으로 계산

주3: 신규매입 자기주식 비율은 총주식수 대비 신규매입할 수량 비율

주4: 조정 총주주환원율은 지분법제외 순이익을 기준

주5: EPS는 자기주식 소각을 감안해 주식수 감소를 반영

자료: 현대모비스, 하나증권

도표 3. 현대모비스의 2025년 기준 주주환원 비중별 시나리오

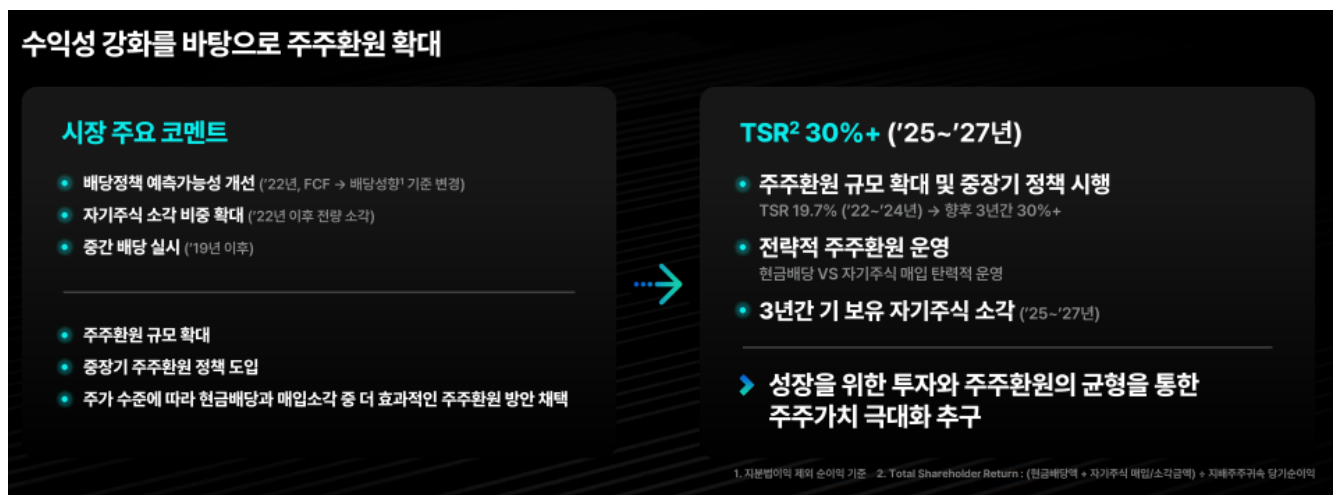
(단위: 십억원, 원, %)

구분	단위	Case1	Case2	Case3	Case4
배당성향	%	15	20	25	30
자기주식 매입/소각	%	15	10	5	0
총 주주환원율	%	30	30	30	30
결과값					
현금배당	십억원	612	817	1,021	1,225
자기주식 소각액	십억원	612	408	204	0
총 주주환원금액	십억원	1,225	1,225	1,225	1,225
기대 수익률					
배당수익률	%	2.7	3.6	4.6	5.5
자기주식 소각	%	2.5	1.6	0.7	0.0
총 주주환원수익률	%	5.3	5.3	5.3	5.5

주: 기대수익률은 11월 19일 종가인 250,500원 기준

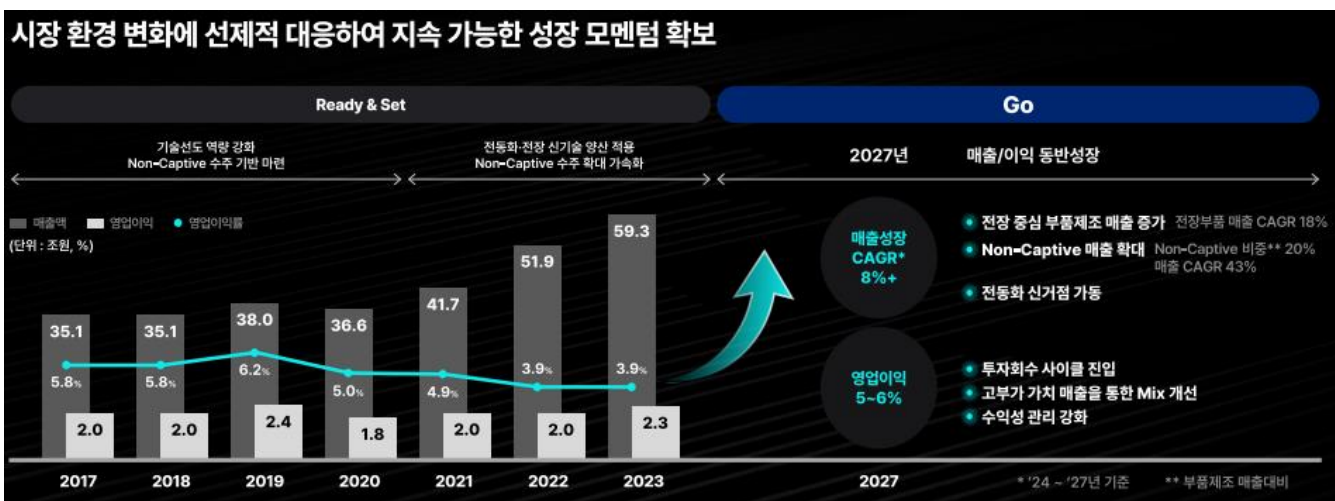
자료: 하나증권

도표 4. 현대모비스의 차기 주주환원 정책



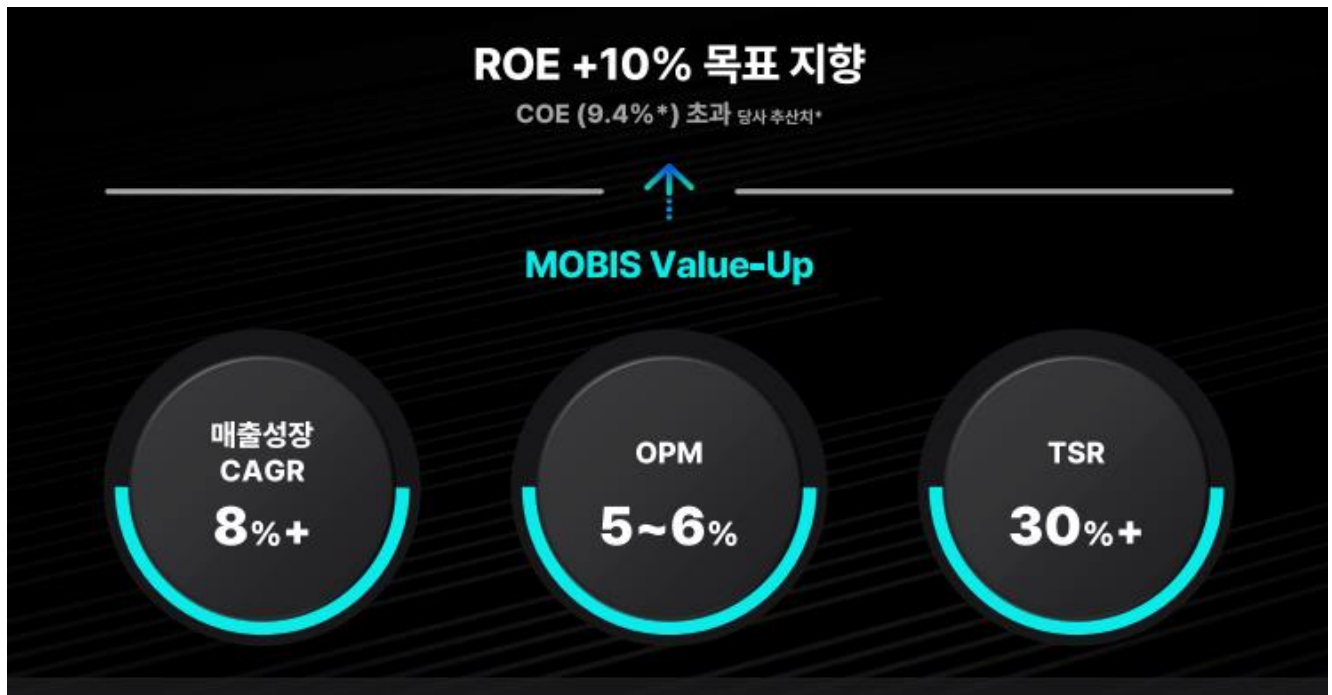
자료: 현대모비스

도표 5. 현대모비스의 2027년까지의 매출 성장률 및 영업이익률 목표



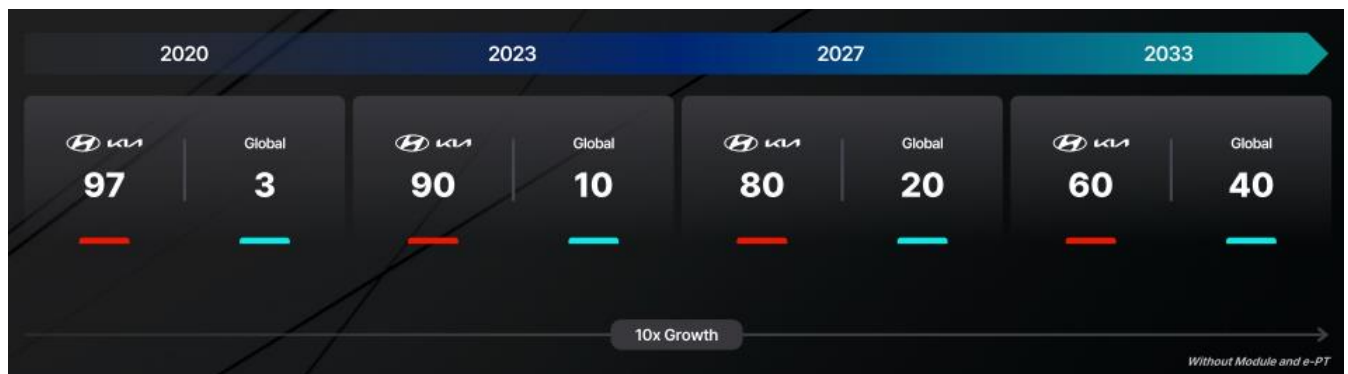
자료: 현대모비스

도표 6. 현대모비스의 ROE 목표



자료: 현대모비스

도표 7. 현대모비스의 비계열 고객사의 매출비중 목표



자료: 현대모비스

추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F	
매출액	51,906.3	59,254.4	57,373.4	61,078.2	64,132.1	
매출원가	45,919.1	52,492.2	49,427.9	52,503.4	55,073.4	
매출총이익	5,987.2	6,762.2	7,945.5	8,574.8	9,058.7	
판매비	3,960.6	4,466.9	5,020.0	5,347.8	5,588.4	
영업이익	2,026.5	2,295.3	2,925.4	3,227.0	3,470.2	
금융손익	116.6	219.6	206.0	231.8	278.9	
종속/관계기업손익	1,221.6	1,844.7	2,072.2	2,095.0	2,180.8	
기타영업외손익	(2.0)	85.3	27.6	40.4	49.3	
세전이익	3,362.6	4,444.9	5,231.3	5,594.2	5,979.2	
법인세	875.4	1,021.5	1,412.5	1,510.4	1,614.4	
계속사업이익	2,487.2	3,423.3	3,818.9	4,083.8	4,364.8	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	2,487.2	3,423.3	3,818.9	4,083.8	4,364.8	
비지배주주지분 손이익	2.0	0.7	0.8	0.8	0.9	
지배주주순이익	2,485.3	3,422.6	3,818.1	4,083.0	4,363.9	
지배주주지분포괄이익	2,711.5	3,461.3	3,818.6	4,083.6	4,364.6	
NOPAT	1,499.0	1,767.8	2,135.6	2,355.7	2,533.3	
EBITDA	2,924.6	3,221.3	3,979.0	4,430.1	4,761.5	
성장성(%)						
매출액증가율	24.47	14.16	(3.17)	6.46	5.00	
NOPAT증가율	(0.64)	17.93	20.81	10.31	7.54	
EBITDA증가율	1.65	10.14	23.52	11.34	7.48	
영업이익증가율	(0.67)	13.26	27.45	10.31	7.54	
(지배주주)순이익증가율	5.65	37.71	11.56	6.94	6.88	
EPS증가율	5.98	38.17	12.64	8.21	8.88	
수익성(%)						
매출총이익률	11.53	11.41	13.85	14.04	14.13	
EBITDA이익률	5.63	5.44	6.94	7.25	7.42	
영업이익률	3.90	3.87	5.10	5.28	5.41	
계속사업이익률	4.79	5.78	6.66	6.69	6.81	

투자지표					
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	26,301	36,340	40,933	44,295	48,227
BPS	406,916	441,136	479,341	522,802	567,680
CFPS	33,726	38,523	37,444	43,039	47,390
EBITDAPS	30,951	34,203	42,658	48,061	52,620
SPS	549,320	629,136	615,088	662,623	708,741
DPS	4,000	4,500	5,400	9,150	9,870
추가지표(배)					
PER	7.62	6.52	6.12	5.66	5.19
PBR	0.49	0.54	0.52	0.48	0.44
PCFR	5.94	6.15	6.69	5.82	5.29
EV/EBITDA	4.36	4.87	3.01	2.41	1.82
PSR	0.36	0.38	0.41	0.38	0.35
재무비율(%)					
ROE	6.80	8.73	9.03	8.95	8.90
ROA	4.65	6.00	6.42	6.51	6.48
ROIC	10.07	10.84	11.87	12.00	12.39
부채비율	46.55	44.10	37.50	37.52	37.19
순부채비율	(16.33)	(16.03)	(18.70)	(20.08)	(22.74)
이자보상배율(배)					
	26.79	15.29	49.35	64.30	59.38

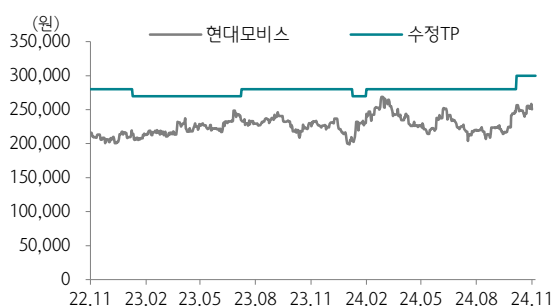
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F	
유동자산	25,659.7	25,565.2	25,765.3	28,445.3	31,638.2	
금융자산	9,815.9	9,267.7	10,204.8	11,880.1	14,244.7	
현금성자산	4,088.2	5,079.4	6,018.6	7,689.8	10,051.1	
매출채권	9,774.9	9,737.1	9,446.3	10,056.3	10,559.1	
재고자산	5,267.2	5,511.6	5,218.3	5,555.3	5,833.0	
기타유동자산	801.7	1,048.8	895.9	953.6	1,001.4	
비유동자산	29,747.0	33,020.7	34,620.3	36,680.8	37,945.0	
투자자산	18,029.0	19,900.5	19,297.7	20,484.9	21,463.6	
금융자산	915.7	915.6	915.5	915.7	916.0	
유형자산	9,370.7	10,480.9	12,681.5	13,552.9	13,836.5	
무형자산	965.1	1,034.4	1,036.2	1,038.1	1,039.9	
기타비유동자산	1,382.2	1,604.9	1,604.9	1,604.9	1,605.0	
자산총계	55,406.7	58,585.8	60,385.6	65,126.2	69,583.2	
유동부채	11,476.2	12,052.8	10,645.3	11,428.9	12,091.6	
금융부채	1,883.5	1,665.1	816.6	980.2	1,131.7	
매입채무	6,606.4	6,504.4	6,347.3	6,757.2	7,095.1	
기타유동부채	2,986.3	3,883.3	3,481.4	3,691.5	3,864.8	
비유동부채	6,122.9	5,877.7	5,822.4	6,339.3	6,772.5	
금융부채	1,759.1	1,085.5	1,175.1	1,392.0	1,577.9	
기타비유동부채	4,363.8	4,792.2	4,647.3	4,947.3	5,194.6	
부채총계	17,599.1	17,930.5	16,467.6	17,768.2	18,864.1	
지배주주지분	37,799.2	40,634.4	43,896.2	47,335.5	50,695.7	
자본금	491.1	491.1	491.1	491.1	491.1	
자본잉여금	1,362.2	1,363.1	1,363.1	1,363.1	1,363.1	
자본조정	(601.4)	(714.9)	(714.9)	(464.4)	(213.9)	
기타포괄이익누계액	(431.9)	(144.5)	(144.5)	(144.5)	(144.5)	
이익잉여금	36,979.3	39,639.5	42,901.4	46,090.1	49,199.8	
비지배주주지분	8.4	20.9	21.7	22.5	23.4	
자본총계	37,807.6	40,655.3	43,917.9	47,358.0	50,719.1	
순금융부채	(6,173.4)	(6,517.1)	(8,213.1)	(9,507.9)	(11,535.1)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	2,154.1	5,342.6	2,691.2	3,297.8	3,538.8
당기순이익	2,487.2	3,423.3	3,818.9	4,083.8	4,364.8
조정	431.0	171.0	(1,026.9)	(901.5)	(921.2)
감가상각비	898.1	926.0	1,053.6	1,203.1	1,291.2
외환거래손익	(20.7)	27.0	(5.8)	7.4	(31.6)
지분법손익	(1,221.6)	(1,844.7)	(2,072.2)	(2,095.0)	(2,180.8)
기타	775.2	1,062.7	(2.5)	(17.0)	0.0
영업활동 자산부채 변동	(764.1)	1,748.3	(100.8)	115.5	95.2
투자활동 현금흐름	(1,604.0)	(2,541.4)	(570.6)	(1,163.1)	(346.3)
투자자산감소(증가)	(1,436.2)	(1,832.5)	2,675.0	907.7	1,202.1
자본증가(감소)	(1,056.3)	(1,801.9)	(3,180.0)	(2,000.0)	(1,500.0)
기타	888.5	1,093.0	(65.6)	(70.8)	(48.4)
재무활동 현금흐름	(638.5)	(1,371.6)	(1,315.1)	(263.3)	(666.3)
금융부채증가(감소)	95.8	(892.0)	(758.9)	380.4	337.4
자본증가(감소)	(36.8)	0.9	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(333.3)	(113.3)	(150.0)	(158.3)	(186.6)
배당지급	(364.2)	(367.2)	(406.2)	(485.4)	(817.1)
현금의 증감	(88.4)	1,429.6	654.3	1,671.2	2,361.3
Unlevered CFO	3,186.8	3,628.2	3,492.7	3,967.2	4,288.2
Free Cash Flow	1,019.7	3,540.7	(488.8)	1,297.8	2,038.8

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대모비스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.10.25	BUY	300,000		
24.2.19	BUY	280,000	-17.04%	-3.93%
24.1.27	BUY	270,000	-17.36%	-13.52%
23.7.27	BUY	280,000	-19.10%	-11.96%
23.1.28	BUY	270,000	-17.76%	-7.96%
22.4.11	BUY	280,000	-25.16%	-17.68%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 11월 20일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2024년 11월 20일 현재 해당회사의 유가 증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경 우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사 용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.75%	5.80%	0.45%	100%

* 기준일: 2024년 11월 16일