



# 현대모비스 (012330)

## 2024 CEO Investor Day Review - 뜯어보면 공격적인 주주환원

▶ Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751 / RA 권지우 jiwoo.kwon@hanwha.com 3772-7689

**Buy (유지)**

목표주가(상향): 315,000원

|                |                     |
|----------------|---------------------|
| 현재 주가(11/19)   | 250,500원            |
| 상승여력           | ▲ 25.7%             |
| 시가총액           | 232,953 억원          |
| 발행주식수          | 92,995 천주           |
| 52 주 최고가 / 최저가 | 269,000 / 199,000 원 |
| 90 일 일평균 거래대금  | 471.64 억원           |
| 외국인 지분율        | 41.2%               |

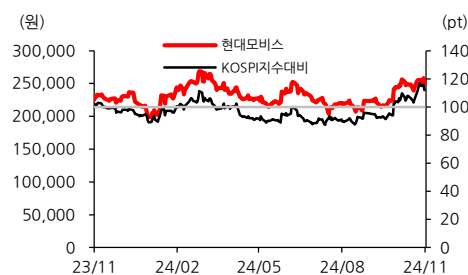
|                   |       |
|-------------------|-------|
| 주주 구성             |       |
| 기아 (외 9 인)        | 31.9% |
| 국민연금공단 (외 1 인)    | 8.6%  |
| 미래에셋자산운용 (외 10 인) | 5.2%  |

| 주가수익률(%)     | 1개월 | 3개월  | 6개월  | 12개월 |
|--------------|-----|------|------|------|
| 절대수익률        | 2.5 | 13.6 | 10.4 | 9.2  |
| 상대수익률(KOSPI) | 7.2 | 21.2 | 19.6 | 9.1  |

(단위: 십억 원, %, 원, 배, %)

| 재무정보      | 2023   | 2024E  | 2025E  | 2026E  |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액       | 59,254 | 57,947 | 63,028 | 68,039 |
| 영업이익      | 2,295  | 2,767  | 3,244  | 3,611  |
| EBITDA    | 3,221  | 3,767  | 4,369  | 4,836  |
| 지배주주순이익   | 3,423  | 3,682  | 4,250  | 4,732  |
| EPS       | 37,748 | 41,095 | 48,472 | 55,265 |
| 순차입금      | -2,394 | -2,483 | -2,339 | -2,286 |
| PER       | 6.3    | 6.1    | 5.2    | 4.5    |
| PBR       | 0.5    | 0.5    | 0.5    | 0.4    |
| EV/EBITDA | 6.1    | 5.5    | 4.8    | 4.3    |
| 배당수익률     | 1.9    | 2.0    | 3.5    | 4.0    |
| ROE       | 8.7    | 8.8    | 9.4    | 9.8    |

### 주가 추이



### 중장기 전략 고부가가치 중심 성장, Non-Captive 비중 확대

금번 '2024 CID'를 통해 동사가 중장기 성장 모멘텀으로서 강조한 부분 중 핵심은 1) 부품 고부가가치화 및 2) Non-Captive 매출 확대를 통한 규모의 경제 확보라 판단. 완성차의 SDV화 전환에 따라 동사는 기존 컨벤셔널 부품 영역에서 보급형 EDU, EMB/SBW, 통합제어기(차량용 반도체) 등 향후 주도권 확보 경쟁 가능성이 높은 전동화 기반 고부가가치 부품 영역으로 포트폴리오를 선제적으로 전환하고, 해당 영역에 대해 Captive 이외에 Non-Captive 고객군을 확대(Non-Cap 비중 '23년 10% → '27년 20%)하여 개발 단계부터 전략적 제휴/투자 강화를 통한 시장 선점 전략을 추구.

보급형 EDU의 경우 기존 중대형 차급 중심의 160/240kW 용량을 경량화한 120kW 출력급 PE시스템으로 기존 공급가(160kW) 대비 70% 수준의 저렴한 가격으로 플래그십 대비 시장 수요가 많은 보급형EV 시장을 공략함으로써 물량 확대 및 수익성 확보에 유리할 것으로 기대되며, 기존 동사에서 공급 중인 전동화HW와 맞물려 성능 및 전력 효율을 극대화 하는데 필수적인 전력제어/BMS용 시스템반도체 내재화를 통한 '부품-제어' 통합 솔루션 형태의 공급 전략 또한 인상적.

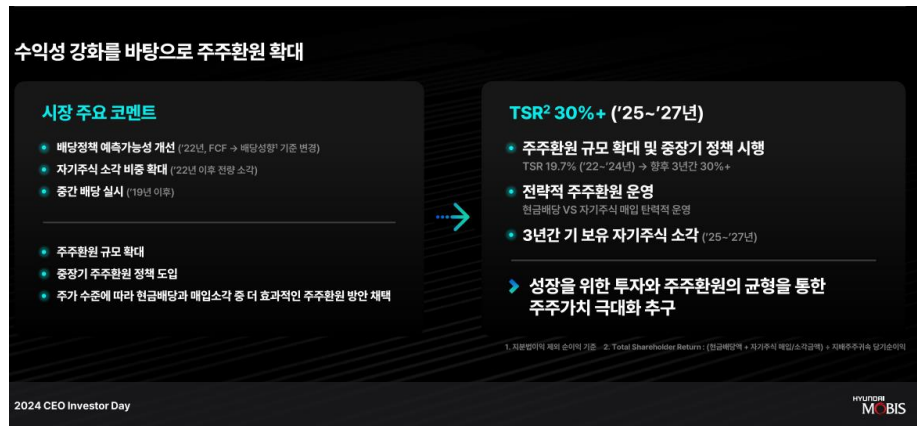
### 재무전략 매출성장 8%+, 영업이익 5~6% ('25~'27)

동사는 전장부품 R&D 및 전동화 CAPEX 등 고정비 부담이 완화되는 '투자회수 사이클 진입' 및 고부가가치 전장부품(CAGR 18.6%) 및 Non-Cap. 매출 성장 본격화(CAGR 43%)에 따라 향후 3년간 연평균 매출 성장률 8% 및 OPM 5~6%를 달성할 계획. 특히, 전장부품의 경우 GN7을 시작으로 통합제어기 적용 차종 지속 확대 중이며 ccNC, PRK 1.5 등 전장 사양 고급화에 따라 차종당 매출(ASP) 증가 및 수익성 개선에 기여.

### TSR 30%는 뜯어놓고 보면 공격적인 주주환원, TP 315,000원 상향

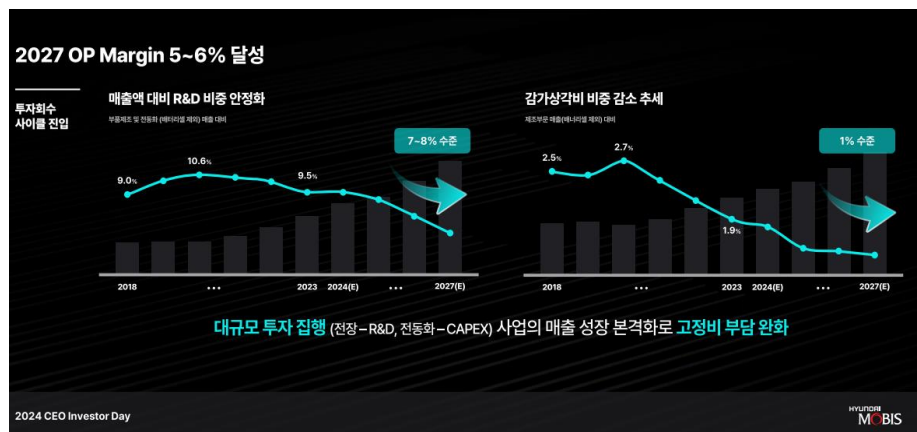
동사 중장기 매출 성장 및 OPM 가이던스 기준 TSR 30% 달성을 위해 필요한 주주환원(배당 및 자사주 매입/소각) 재원은 연간 1.35조 규모로 추정. 동사가 2019년부터 2023년까지 매년 주주환원에 사용한 금액의 규모는 평균 0.67조원으로 2025년부터 주주환원 금액 2배 증가. 배당 성향에 대한 명확한 가이드라인은 제시되지 않았으나 최근 3개년 평균 13% 수준의 배당성향은 최소 18% 이상, '26년까지 자사주 매입/소각 규모는 매년 5,000억원~5,500억원 수준이 책정될 것으로 전망하며, ROE는 9.8% 수준으로 개선 가능할 것으로 추정. 주주환원 반영한 12M FWD EPS/BPS 추정치 변경에 따라 목표주가 315,000원으로 상향(15,000원↑)

[그림1] 차기 주주환원 정책: TSR 30%+



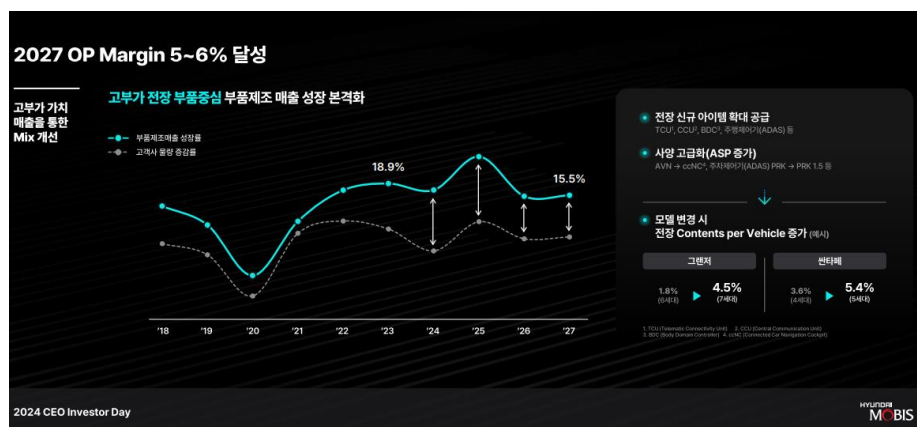
자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 현대모비스 OPM 5~6% 달성: 투자회수 사이클 진입 구간 도래



자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 현대모비스 OPM 5~6% 달성: 고부가가치 전장부품 중심 매출 성장(CAGR 18% 이상)



자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 현대모비스 중장기 성장 모멘텀



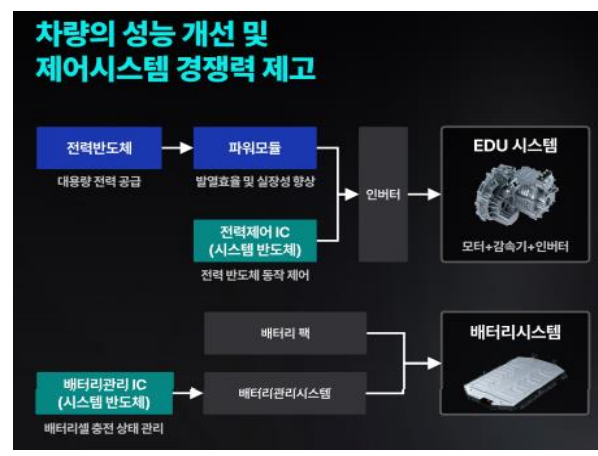
자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 현대모비스 보급형 EDU(모터+인버터+감속기 통합) 시스템



자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 현대모비스 전동화 HW/ 전력제어 수직계열화



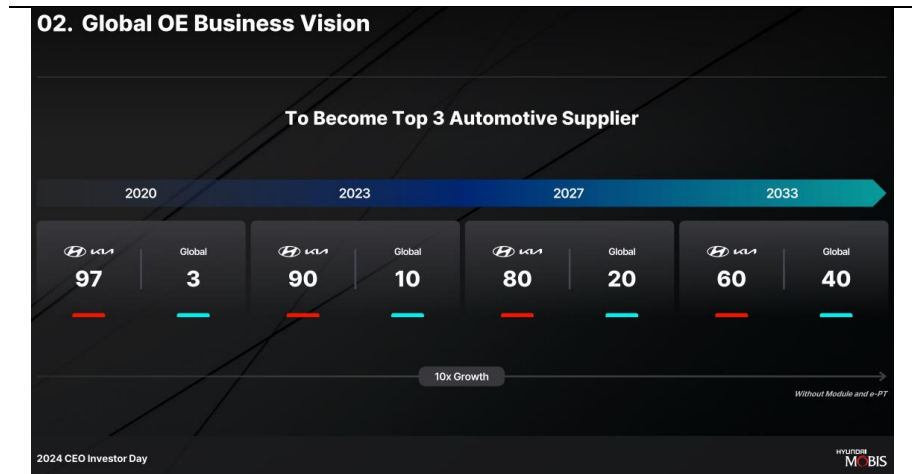
자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 현대모비스 전동화 중심 차량용반도체 내재화



자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 현대모비스 Non-Captive 매출 비중 확대: 2027 20% → 2033 40%



자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[표1] 현대모비스 주주환원 이력 및 총주주환원을 확대(TSR 30%) 추정 시나리오

(단위: 십억 원, %)

|           | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   | 2024E  | 2025E   | 2026E   | 비고  |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---|
| 당기순이익(지배) | 2,291  | 1,529  | 2,352  | 2,485  | 3,423  | 3,643  | 4,244   | 4,726   |   |
| 배당금 지급    | 375.0  | 370.1  | 364.9  | 367.1  | 408.5  | 451.4  | 772.5   | 869.5   | ※ 배당성향 및 자사주매입/소각 규모 가이드는 미발표에 따라 아래와 같이 가정<br>(가정1) 배당성향 최소 18% 이상 확대<br>(가정2) 자사주매입/소각 금액 규모 연간 최소 5,000억원 이상 |
| 배당성향      | 16.4   | 24.2   | 15.5   | 14.8   | 11.9   | 12.4   | 18.2    | 18.4    |   |
| 자사주 매입    | 322.5  | 234.8  | 428.6  | 313.2  | 146.5  | 163.0  | 500.0   | 550.0   |   |
| 자사주 소각    | 473.6  | 62.5   | 62.5   | 62.5   | 146.5  | 163.0  | 500.0   | 550.0   |   |
| 총주주환원*    | 697.5  | 604.9  | 793.5  | 680.3  | 555.0  | 614.4  | 1,272.5 | 1,419.5 |   |
| TSR       | 30.5   | 39.6   | 33.7   | 27.4   | 16.2   | 16.9   | 30.0    | 30.0    |   |
| 자기자본(지배)  | 32,330 | 33,253 | 35,273 | 37,799 | 40,634 | 43,348 | 46,619  | 50,001  |   |
| ROE       | 7.3    | 4.7    | 6.9    | 6.8    | 8.7    | 8.7    | 9.4     | 9.8     |   |

자료: 현대모비스, Quantiwise, 한화투자증권 리서치센터

\*주: 배당금지급과 자사주매입/소각 금액의 합('22년까지는 자사주 매입금액 기준)

[표2] 현대모비스 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

|           | 1Q24   | 2Q24   | 3Q24   | 4Q24E  | 1Q25E  | 2Q25E  | 3Q25E  | 4Q25E  | 2024E  | 2025E  | 2026E  |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액       | 13,869 | 14,655 | 14,002 | 15,421 | 14,790 | 16,243 | 15,384 | 16,611 | 57,946 | 63,028 | 68,039 |
| 모듈 및 핵심부품 | 10,937 | 11,691 | 10,941 | 12,327 | 11,749 | 13,189 | 12,235 | 13,342 | 45,897 | 50,515 | 54,986 |
| 모듈조립      | 6,073  | 6,619  | 6,279  | 6,631  | 6,182  | 6,772  | 6,395  | 6,748  | 25,603 | 26,097 | 26,573 |
| 핵심부품      | 2,988  | 3,347  | 3,084  | 3,605  | 3,618  | 4,183  | 3,747  | 4,359  | 13,023 | 15,907 | 18,288 |
| 전동화부품     | 1,876  | 1,725  | 1,579  | 2,091  | 1,949  | 2,234  | 2,094  | 2,235  | 7,270  | 8,511  | 10,125 |
| A/S       | 2,928  | 2,964  | 3,061  | 3,094  | 3,042  | 3,055  | 3,149  | 3,268  | 12,046 | 12,514 | 13,053 |
| 매출 비중     |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 모듈 및 핵심부품 | 78.9   | 79.8   | 78.1   | 79.9   | 79.4   | 81.2   | 79.5   | 80.3   | 79.2   | 80.1   | 80.8   |
| 모듈조립      | 43.8   | 45.2   | 44.8   | 43.0   | 41.8   | 41.7   | 41.6   | 40.6   | 44.2   | 41.4   | 39.1   |
| 핵심부품      | 21.5   | 22.8   | 22.0   | 23.4   | 24.5   | 25.8   | 24.4   | 26.2   | 22.5   | 25.2   | 26.9   |
| 전동화부품     | 13.5   | 11.8   | 11.3   | 13.6   | 13.2   | 13.8   | 13.6   | 13.5   | 12.5   | 13.5   | 14.9   |
| A/S       | 21.1   | 20.2   | 21.9   | 20.1   | 20.6   | 18.8   | 20.5   | 19.7   | 20.8   | 19.9   | 19.2   |
| 영업이익      | 543    | 636    | 909    | 680    | 726    | 836    | 873    | 809    | 2,767  | 3,244  | 3,611  |
| 모듈 및 핵심부품 | -185   | -124   | 93     | -47    | 36     | 118    | 143    | 76     | -263   | 374    | 672    |
| A/S       | 728    | 760    | 816    | 726    | 690    | 718    | 729    | 733    | 3,030  | 2,871  | 2,939  |
| 세전이익      | 1,223  | 1,412  | 1,307  | 1,223  | 1,376  | 1,554  | 1,452  | 1,368  | 5,164  | 5,749  | 6,401  |
| 지배주주순이익   | 861    | 996    | 920    | 904    | 1,017  | 1,148  | 1,073  | 1,011  | 3,682  | 4,250  | 4,732  |
| OPM       | 3.9    | 4.3    | 6.5    | 4.4    | 4.9    | 5.1    | 5.7    | 4.9    | 4.8    | 5.1    | 5.3    |
| 모듈 및 핵심부품 | -1.7   | -1.1   | 0.8    | -0.4   | 0.3    | 0.9    | 1.2    | 0.6    | -0.6   | 0.7    | 1.2    |
| A/S       | 24.9   | 25.7   | 26.7   | 23.5   | 22.7   | 23.5   | 23.2   | 22.4   | 25.2   | 22.9   | 22.5   |
| NPM       | 6.2    | 6.8    | 6.6    | 5.9    | 6.9    | 7.1    | 7.0    | 6.1    | 6.4    | 6.7    | 7.0    |
| % YoY     |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 매출액       | -5.4   | -6.6   | -1.6   | 5.1    | 6.6    | 10.8   | 9.9    | 7.7    | -2.2   | 8.8    | 8.0    |
| 영업이익      | 29.8   | -4.2   | 31.6   | 29.9   | 33.8   | 31.5   | -4.0   | 19.1   | 20.6   | 17.3   | 11.3   |
| 지배주주순이익   | 2.4    | 7.0    | -7.8   | 38.6   | 18.1   | 15.3   | 16.6   | 11.8   | 7.6    | 15.4   | 11.3   |

자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

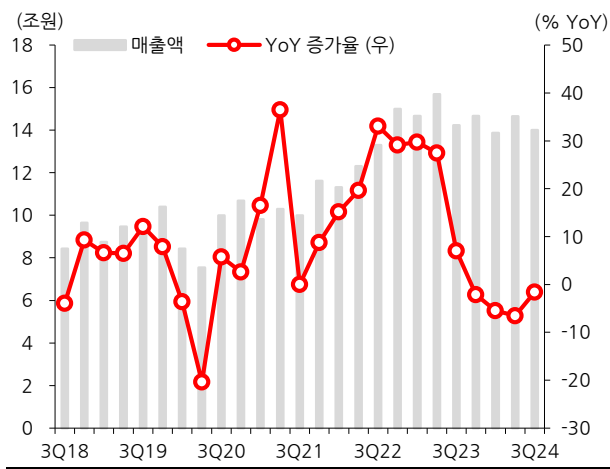
[표3] 현대모비스 실적 추정치 변동

(단위: 십억원, 원, %)

| 구분           | 종전                 | 변동                 | 변동률 | 설명   |
|--------------|--------------------|--------------------|-----|--|
| 매출액(FY1)     | 57,918             | 57,947             | 0.1 | 연결기준<br>(단위: 십억원)  |
| 영업이익(FY1)    | 2,761              | 2,767              | 0.2 |  |
| EPS(FY1)     | 3,677              | 3,682              | 0.1 | 지배주주순이익, 보통주 기준<br>(단위: 원)<br>- 2024 CID 주주환원 정책 반영                                |
| EPS(12M FWD) | 40,853             | 41,095             | 0.6 |  |
| BPS(FY1)     | 44,400             | 47,243             | 6.4 |  |
| BPS(12M FWD) | 466,474            | 466,523            | 0.0 |  |
| Target PER   | 6.7                | 6.7                | -   | 동사 최근 10년 12M FWD PER<br>평균(7.1)에 5% 디스카운트<br>- 8월 이후 업종 멀티플 하향 조정<br>및 동사 밸류업 고려  |
| Target PBR   | 0.62               | 0.62               | -   | 동사 최근 10년 12M FWD PBR<br>평균(0.65)에 5% 디스카운트<br>- 8월 이후 업종 멀티플 하향 조정<br>및 동사 밸류업 고려 |
| 적정주가         | 297,480<br>309,772 | 316,528<br>313,166 |     | Target PER/PBR 평균  |
| 목표주가         | 300,000            | 315,000            | 5.0 |  |

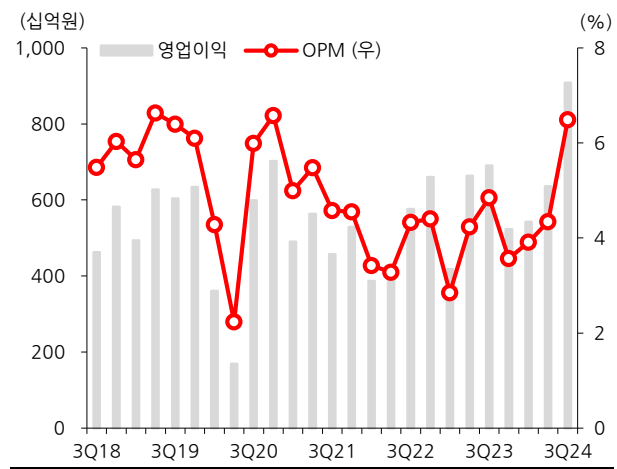
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 현대모비스 매출액 추이



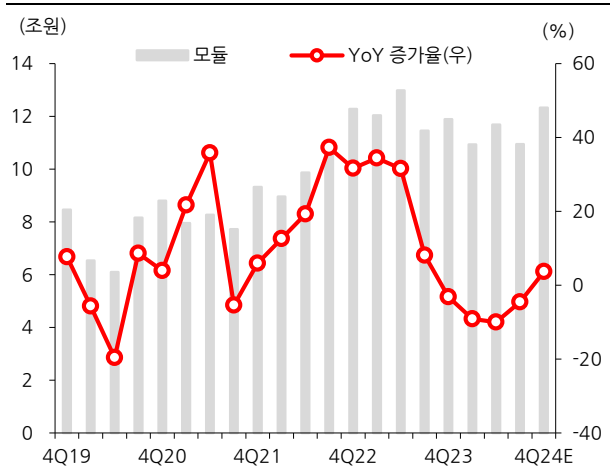
자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 현대모비스 영업이익 추이



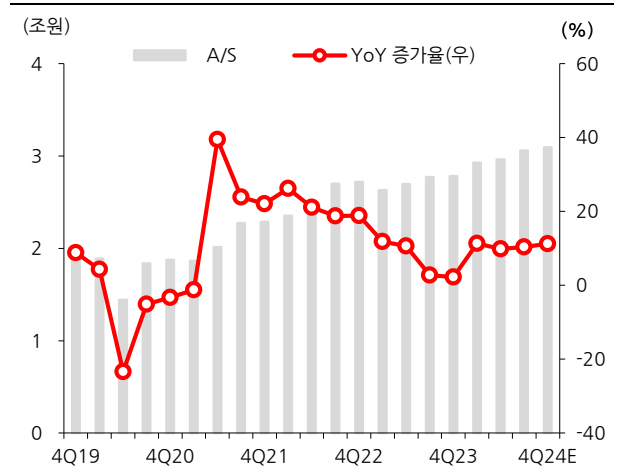
자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 현대모비스 모듈/핵심부품 매출 추이/전망



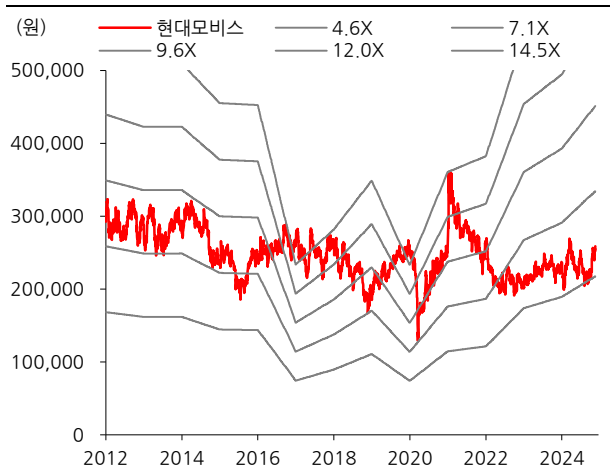
자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 현대모비스 A/S 매출 추이/전망



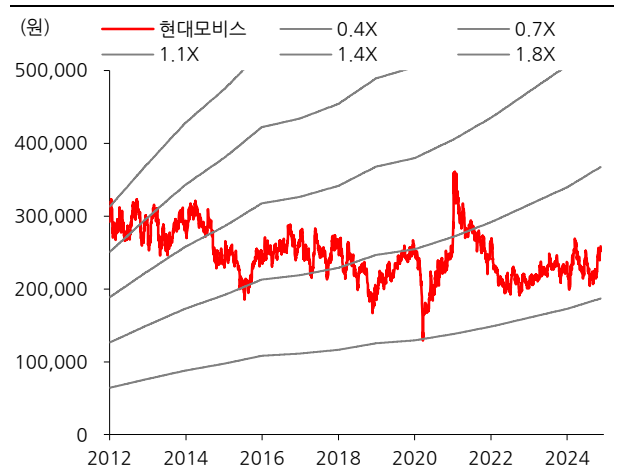
자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 현대모비스 12m forward PER Band



자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 현대모비스 12m forward PBR Band



자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터



## [재무제표]

| 손익계산서 (단위: 십억 원) |        |        |        |        |        |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 12 월 결산          | 2022   | 2023   | 2024E  | 2025E  | 2026E  |
| 매출액              | 51,906 | 59,254 | 57,947 | 63,028 | 68,039 |
| 매출총이익            | 5,987  | 6,762  | 7,720  | 8,468  | 9,184  |
| 영업이익             | 2,027  | 2,295  | 2,767  | 3,244  | 3,611  |
| EBITDA           | 2,925  | 3,221  | 3,767  | 4,369  | 4,836  |
| 순이자손익            | 179    | 248    | 279    | 266    | 297    |
| 외화관련손익           | 32     | -21    | 40     | -24    | -8     |
| 지분법손익            | 1,222  | 1,845  | 2,075  | 2,236  | 2,473  |
| 세전계속사업손익         | 3,363  | 4,445  | 5,164  | 5,749  | 6,401  |
| 당기순이익            | 2,487  | 3,423  | 3,686  | 4,254  | 4,737  |
| 지배주주순이익          | 2,485  | 3,423  | 3,682  | 4,250  | 4,732  |
| 증가율(%)           |        |        |        |        |        |
| 매출액              | 47.8   | 14.2   | -2.2   | 8.8    | 8.0    |
| 영업이익             | -35.5  | 13.3   | 20.5   | 17.3   | 11.3   |
| EBITDA           | -19.6  | 10.1   | 16.9   | 16.0   | 10.7   |
| 순이익              | -26.7  | 37.6   | 7.7    | 15.4   | 11.3   |
| 이익률(%)           |        |        |        |        |        |
| 매출총이익률           | 11.5   | 11.4   | 13.3   | 13.4   | 13.5   |
| 영업이익률            | 3.9    | 3.9    | 4.8    | 5.1    | 5.3    |
| EBITDA 이익률       | 5.6    | 5.4    | 6.5    | 6.9    | 7.1    |
| 세전이익률            | 6.5    | 7.5    | 8.9    | 9.1    | 9.4    |
| 순이익률             | 4.8    | 5.8    | 6.4    | 6.7    | 7.0    |

| 현금흐름표 (단위: 십억 원) |        |        |        |        |        |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 12 월 결산          | 2022   | 2023   | 2024E  | 2025E  | 2026E  |
| 영업현금흐름           | 2,154  | 5,343  | 3,520  | 2,174  | 2,305  |
| 당기순이익            | 2,487  | 3,423  | 3,686  | 4,254  | 4,737  |
| 자산상각비            | 898    | 926    | 1,000  | 1,124  | 1,225  |
| 운전자본증감           | -764   | 1,748  | -395   | -668   | -841   |
| 매출채권 감소(증가)      | -1,985 | 105    | 165    | -799   | -1,039 |
| 재고자산 감소(증가)      | -870   | -172   | -739   | -486   | -632   |
| 매입채무 증가(감소)      | 1,189  | -185   | 748    | 725    | 943    |
| 투자현금흐름           | -1,604 | -2,541 | -2,622 | -1,848 | -1,570 |
| 유형자산처분(취득)       | -1,056 | -1,764 | -2,507 | -2,454 | -2,406 |
| 무형자산 감소(증가)      | -86    | -111   | -165   | -170   | -175   |
| 투자자산 감소(증가)      | -294   | -167   | -438   | 0      | 0      |
| 재무현금흐름           | -638   | -1,889 | -582   | -897   | -1,255 |
| 차입금의 증가(감소)      | -26    | -1,232 | -90    | -428   | -467   |
| 자본의 증가(감소)       | -612   | -761   | -491   | -470   | -788   |
| 배당금의 지급          | -368   | -458   | -407   | -470   | -788   |
| 총현금흐름            | 3,187  | 3,628  | 3,915  | 2,841  | 3,145  |
| (-)운전자본증가(감소)    | 902    | -1,861 | -117   | 668    | 841    |
| (-)설비투자          | 1,134  | 1,802  | 2,540  | 2,454  | 2,406  |
| (+)자산매각          | -8     | -73    | -131   | -170   | -175   |
| Free Cash Flow   | 1,142  | 3,615  | 1,360  | -451   | -277   |
| (-)기타투자          | 29     | 612    | 24     | -776   | -1,012 |
| 잉여현금             | 1,113  | 3,002  | 1,336  | 326    | 735    |
| NOPLAT           | 1,499  | 1,768  | 1,975  | 2,401  | 2,672  |
| (+) Dep          | 898    | 926    | 1,000  | 1,124  | 1,225  |
| (-)운전자본투자        | 902    | -1,861 | -117   | 668    | 841    |
| (-)Capex         | 1,134  | 1,802  | 2,540  | 2,454  | 2,406  |
| OpFCF            | 360    | 2,753  | 551    | 403    | 650    |

주: IFRS 연결 기준

| 재무상태표 (단위: 십억 원) |        |        |        |        |        |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 12 월 결산          | 2022   | 2023   | 2024E  | 2025E  | 2026E  |
| 유동자산             | 25,660 | 25,565 | 27,219 | 28,142 | 29,512 |
| 현금성자산            | 4,173  | 5,144  | 5,398  | 4,826  | 4,306  |
| 매출채권             | 10,152 | 10,152 | 10,352 | 11,150 | 12,190 |
| 재고자산             | 5,267  | 5,512  | 6,295  | 6,780  | 7,412  |
| 비유동자산            | 29,747 | 33,021 | 36,403 | 39,362 | 42,180 |
| 투자자산             | 19,411 | 21,505 | 23,032 | 24,491 | 25,953 |
| 유형자산             | 9,371  | 10,481 | 12,237 | 13,649 | 14,920 |
| 무형자산             | 965    | 1,034  | 1,135  | 1,222  | 1,308  |
| 자산총계             | 55,407 | 58,586 | 63,623 | 67,505 | 71,693 |
| 유동부채             | 11,476 | 12,053 | 12,565 | 12,064 | 11,802 |
| 매입채무             | 8,144  | 8,430  | 9,395  | 10,120 | 11,064 |
| 유동성이자부채          | 1,884  | 1,665  | 659    | -668   | -1,980 |
| 비유동부채            | 6,123  | 5,878  | 7,637  | 8,739  | 9,795  |
| 비유동이자부채          | 1,759  | 1,085  | 2,255  | 3,155  | 4,000  |
| 부채총계             | 17,599 | 17,931 | 20,202 | 20,803 | 21,597 |
| 자본금              | 491    | 491    | 491    | 491    | 491    |
| 자본잉여금            | 1,362  | 1,363  | 1,363  | 1,363  | 1,363  |
| 이익잉여금            | 36,979 | 39,640 | 42,690 | 45,970 | 49,365 |
| 자본조정             | -1,033 | -859   | -1,158 | -1,158 | -1,158 |
| 자기주식             | -568   | -682   | -755   | -755   | -755   |
| 자본총계             | 37,808 | 40,655 | 43,421 | 46,701 | 50,096 |

| 주요지표 (단위: 원, 배) |         |         |         |         |         |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 12 월 결산         | 2022    | 2023    | 2024E   | 2025E   | 2026E   |
| 주당지표            |         |         |         |         |         |
| EPS             | 26,359  | 37,748  | 41,095  | 48,472  | 55,265  |
| BPS             | 400,887 | 433,855 | 466,523 | 512,823 | 562,810 |
| DPS             | 4,000   | 4,500   | 5,000   | 8,760   | 10,020  |
| CFPS            | 33,799  | 38,739  | 42,133  | 31,222  | 35,360  |
| ROA(%)          | 4.7     | 6.0     | 6.0     | 6.5     | 6.8     |
| ROE(%)          | 6.8     | 8.7     | 8.8     | 9.4     | 9.8     |
| ROIC(%)         | 8.0     | 9.4     | 10.4    | 11.7    | 11.9    |
| Multiples(x, %) |         |         |         |         |         |
| PER             | 7.6     | 6.3     | 6.1     | 5.2     | 4.5     |
| PBR             | 0.5     | 0.5     | 0.5     | 0.5     | 0.4     |
| PSR             | 0.4     | 0.4     | 0.4     | 0.4     | 0.3     |
| PCR             | 5.9     | 6.1     | 5.9     | 8.0     | 7.1     |
| EV/EBITDA       | 6.3     | 6.1     | 5.5     | 4.8     | 4.3     |
| 배당수익률           | 2.0     | 1.9     | 2.0     | 3.5     | 4.0     |
| 안정성(%)          |         |         |         |         |         |
| 부채비율            | 46.5    | 44.1    | 46.5    | 44.5    | 43.1    |
| Net debt/Equity | -1.4    | -5.9    | -5.7    | -5.0    | -4.6    |
| Net debt/EBITDA | -18.1   | -74.3   | -65.9   | -53.5   | -47.3   |
| 유동비율            | 223.6   | 212.1   | 216.6   | 233.3   | 250.1   |
| 이자보상배율(배)       | 26.8    | 15.3    | 22.6    | 30.7    | 40.5    |
| 자산구조(%)         |         |         |         |         |         |
| 투자자본            | 44.9    | 40.8    | 40.6    | 42.3    | 43.8    |
| 현금+투자자산         | 55.1    | 59.2    | 59.4    | 57.7    | 56.2    |
| 자본구조(%)         |         |         |         |         |         |
| 차입금             | 8.8     | 6.3     | 6.3     | 5.1     | 3.9     |
| 자기자본            | 91.2    | 93.7    | 93.7    | 94.9    | 96.1    |

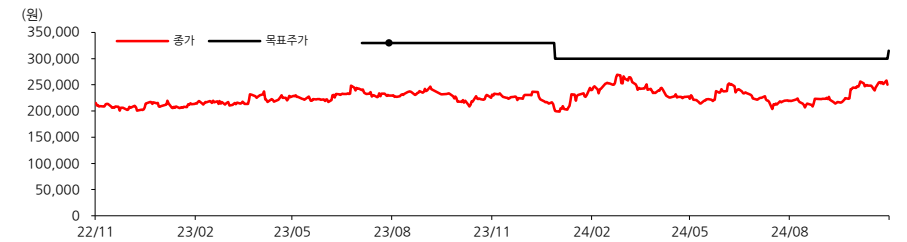
[ Compliance Notice ]

(공표일: 2024년 11월 20일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래, 권지우)  
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[ 현대모비스 주가와 목표주가 추이 ]



[ 투자의견 변동 내역 ]

|      |            |            |            |            |            |            |
|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 일 시  | 2016.08.12 | 2023.07.24 | 2023.07.24 | 2023.07.28 | 2023.10.12 | 2023.10.30 |
| 투자의견 | 투자등급변경     | 담당자변경      | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 |            | 김성래        | 330,000    | 330,000    | 330,000    | 330,000    |
| 일 시  | 2024.01.18 | 2024.01.29 | 2024.02.19 | 2024.02.29 | 2024.03.29 | 2024.04.08 |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 | 300,000    | 300,000    | 300,000    | 300,000    | 300,000    | 300,000    |
| 일 시  | 2024.04.23 | 2024.04.26 | 2024.04.29 | 2024.06.04 | 2024.07.08 | 2024.07.26 |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 | 300,000    | 300,000    | 300,000    | 300,000    | 300,000    | 300,000    |
| 일 시  | 2024.09.13 | 2024.10.16 | 2024.10.25 | 2024.10.28 | 2024.11.08 | 2024.11.20 |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 | 300,000    | 300,000    | 300,000    | 300,000    | 300,000    | 315,000    |

[ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

| 일자         | 투자의견 | 목표주가(원) | 괴리율(%)  |             |
|------------|------|---------|---------|-------------|
|            |      |         | 평균주가 대비 | 최고(최저)주가 대비 |
| 2023.07.24 | Buy  | 330,000 | -30.83  | -25.30      |
| 2024.01.18 | Buy  | 300,000 | -22.55  | -10.33      |
| 2024.11.20 | Buy  | 315,000 |         |             |

[ 종목 투자등급 ]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[ 산업 투자의견 ]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[ 당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중 ]

(기준일: 2024년 9월 30일)

| 투자등급       | 매수    | 중립   | 매도   | 합계     |
|------------|-------|------|------|--------|
| 금융투자상품의 비중 | 94.3% | 5.7% | 0.0% | 100.0% |