

현대모비스 (012330)

4Q24Preview: 실적 안정성 회복

투자의견

BUY(유지)

목표주가

325,000 원(유지)

현재주가

257,500 원(01/10)

시가총액

23,946(십억원)

이재일 CFA _ lee.jae-il@eugenefn.com

- 현대모비스 4분기 영업이익은 8,118억원(+55.1%yoy, OPM 5.4%)를 기록해 컨센서스를 소폭 상회할 전망
- 사업 부문별: 자동차 부품(모듈) +240억원(흑자전환yoy, OPM +0.2%), A/S +7,880억원(+33.0%yoy, OPM 25%). 양호한 원/달러 환율 조건으로 A/S 부문의 고수익성이 유지되는 가운데 부품 공급 단가 조정 효과로 모듈/핵심 부품 사업은 흑자 전환하였을 것으로 추정됨
- 고질적인 모듈 부문 적자 이슈 해소됨에 따라 동사의 실적 안정성이 개선되고 있음. 소모품 성격이 강한 A/S 부품의 경우, 미국의 관세 부과 대상에서 제외될 가능성이 존재하고, 주로 중국산 저가 부품과 경쟁하고 있어 관세 부과 시에도 가격 전가가 상대적으로 용이할 것으로 판단됨. 모듈 부문은 2분기 연속 흑자 기조를 유지할 것으로 기대되며 AMPC(첨단제조생산세액공제)도 2025년부터 본격적으로 수령하게 됨
- 최근 실적 안정성 회복되고 있고 관세 리스크가 상대적으로 작은 점이 유리함. non-Captive수주 확대, 자사주 매입 강화 등 올해 주가에 긍정적으로 작용할 호재도 다수 대기 중임. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 32.5만원, 업종 최선호주 추천을 유지함

주가(원,1/10)	257,500
시가총액(십억원)	23,946

발행주식수	92,995천주
52주 최고가	270,000원
최저가	198,000원
52주 일간 Beta	0.85
60일 일평균거래대금	545억원
외국인 지분율	41.4%
배당수익률(2024F)	2.1%

주주구성	
기아 (외 9인)	31.9%
국민연금공단 (외 1인)	8.6%
미래에셋자산운용 (외 10인)	5.2%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	3.6	10.3	18.7
상대기준	-0.4	22.6	19.7

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	325,000	325,000	-
영업이익(24)	2,899	2,899	-
영업이익(25)	3,295	3,295	-

12월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	59,254	57,511	60,568	62,893
영업이익	2,295	2,899	3,295	3,454
세전손익	4,445	5,281	5,687	5,840
지배이익	3,423	3,767	4,205	4,435
EPS(원)	36,545	40,509	45,214	47,688
증감률(%)	38.6	10.8	11.6	5.5
PER(배)	6.5	6.4	5.7	5.4
ROE(%)	8.7	8.9	9.2	8.9
PBR(배)	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	6.1	5.5	4.5	3.8

자료: 유진투자증권

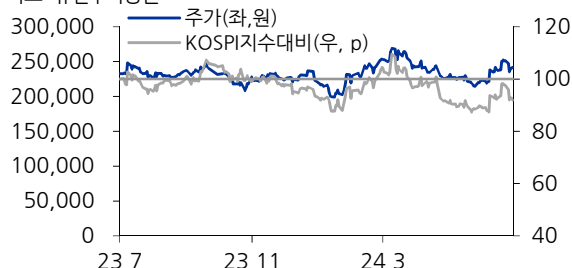


도표 1. 4Q24 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	4Q24E			시장 전망치	1Q25E			2023A	2024E		2025E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	14,985	7.0	2.1	14,653	14,462	-3.5	4.3	59,254	57,511	-2.9	60,568	5.3
영업이익	812	-10.7	55.1	786	771	-5.0	42.1	2,295	2,899	26.3	3,295	13.7
세전이익	1,339	2.5	61.4	1,275	1,372	2.5	12.3	4,445	5,281	18.8	5,687	7.7
지배이익	990	7.7	51.8	990	1,015	2.5	17.8	3,423	3,767	10.1	4,205	11.6
OP Margin	5.4	-1.1	1.9	5.4	5.3	-0.1	1.4	3.9	5.0	1.2	5.4	0.4
NP Margin	6.6	0.0	2.2	6.8	7.0	0.4	0.8	5.8	6.6	0.8	6.9	0.4
EPS(원)	42,585	7.7	52.9	42,259	43,637	2.5	18.6	36,545	40,509	10.8	45,214	11.6
BPS(원)	472,878	1.7	9.0	476,228	478,287	1.1	8.0	433,855	472,878	9.0	512,590	8.4
ROE(%)	9.0	0.5	2.6	8.9	9.1	0.1	0.8	8.7	8.9	0.2	9.2	0.3
PER(X)	6.0	-	-	6.1	5.9	-	-	6.5	6.4	-	5.7	-
PBR(X)	0.5	-	-	0.5	0.5	-	-	0.5	0.5	-	0.5	-

자료: 현대모비스, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

도표 2. 현대모비스 4Q24 실적 전망

(십억원)	4Q24E	4Q23A	3Q24A	컨센서스	%YoY	%QoQ	컨센데비
매출액	14,985	14,672	14,002	14,653	2.1	7.0	2.3
영업이익	812	523	909	786	55.1	-10.7	3.3
세전이익	1,339	830	1,307	1,275	61.4	2.5	5.1
지배이익	990	652	920	990	51.8	7.7	0.0
% of Sales							
영업이익	5.4%	3.6%	6.5%	5.4%			
세전이익	8.9%	5.7%	9.3%	8.7%			
지배이익	6.6%	4.4%	6.6%	6.8%			

자료: 현대모비스, 유진투자증권

도표 3. 현대모비스 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	57,511	60,568	57,511	60,568	0.0%	0.0%
영업이익	2,899	3,295	2,899	3,295	0.0%	0.0%
세전이익	5,281	5,687	5,281	5,687	0.0%	0.0%
지배이익	3,767	4,205	3,768	4,205	0.0%	0.0%
% of Sales						
영업이익	5.0%	5.4%	5.0%	5.4%		
세전이익	9.2%	9.4%	9.2%	9.4%		
지배이익	6.6%	6.9%	6.6%	6.9%		

자료: 현대모비스, 유진투자증권



도표 4. 현대모비스 분기별 실적

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	2023A	2024E
매출액	14,667	15,685	14,230	14,672	13,869	14,655	14,002	14,985	59,254	57,511
자동차부품	12,036	12,988	11,457	11,890	10,937	11,691	10,941	11,832	48,371	45,402
A/S	2,631	2,697	2,773	2,782	2,932	2,964	3,061	3,152	10,883	12,109
매출원가	13,237	13,944	12,465	12,846	12,250	12,827	11,699	13,004	52,492	49,780
매출총이익	1,430	1,741	1,765	1,826	1,619	1,828	2,303	1,981	6,762	7,731
판관비	1,012	1,077	1,075	1,303	1,076	1,192	1,395	1,169	4,467	4,832
영업이익	418	664	690	523	543	636	909	812	2,295	2,899
자동차부품	-117	96	15	-69	-185	-124	93	24	-76	-193
A/S	535	568	676	592	728	760	816	788	2,371	3,092
세전이익	1,041	1,252	1,322	830	1,223	1,412	1,307	1,339	4,445	5,281
지배이익	841	931	998	652	861	996	920	990	3,423	3,767
성장률(%)										
매출액	29.7%	27.4%	7.0%	-2.1%	-5.4%	-6.6%	-1.6%	2.1%	14.2%	-2.9%
영업이익	8.1%	64.6%	19.8%	-20.8%	29.8%	-4.2%	31.6%	55.1%	13.3%	26.3%
지배이익	62.1%	21.2%	79.5%	1.6%	2.4%	7.0%	-7.8%	51.8%	37.7%	10.1%
이익률(%)										
매출총이익	9.8%	11.1%	12.4%	12.4%	11.7%	12.5%	16.4%	13.2%	11.4%	13.4%
영업이익	2.9%	4.2%	4.9%	3.6%	3.9%	4.3%	6.5%	5.4%	3.9%	5.0%
지배이익	5.7%	5.9%	7.0%	4.4%	6.2%	6.8%	6.6%	6.6%	5.8%	6.6%

자료: 현대모비스, 유진투자증권



현대모비스(012330.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	55,407	58,586	63,744	68,541	73,469
유동자산	25,660	25,565	27,457	30,413	33,466
현금성자산	4,173	5,144	5,805	7,820	10,132
매출채권	10,152	10,152	10,368	10,917	11,343
재고자산	5,267	5,512	6,480	6,823	7,089
비유동자산	29,747	33,021	36,286	38,128	40,003
투자자산	19,411	21,505	23,539	24,495	25,490
유형자산	9,371	10,481	11,596	12,378	13,162
기타	965	1,034	1,151	1,255	1,351
부채총계	17,599	17,931	19,730	20,834	21,838
유동부채	11,476	12,053	12,131	12,632	13,024
매입채무	8,144	8,430	9,071	9,552	9,924
유동성이자부채	1,884	1,665	1,083	1,083	1,083
기타	1,449	1,957	1,977	1,997	2,017
비유동부채	6,123	5,878	7,599	8,202	8,814
비유동이자부채	1,759	1,085	2,189	2,589	2,989
기타	4,364	4,792	5,410	5,613	5,826
자본총계	37,808	40,655	44,014	47,707	51,630
지배지분	37,799	40,634	43,977	47,670	51,594
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,362	1,363	1,366	1,366	1,366
이익잉여금	36,979	39,640	42,770	46,463	50,386
기타	(1,033)	(859)	(650)	(650)	(650)
비지배지분	8	21	36	36	36
자본총계	37,808	40,655	44,014	47,707	51,630
총차입금	3,643	2,751	3,272	3,672	4,072
순차입금	(530)	(2,394)	(2,533)	(4,148)	(6,060)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	2,154	5,343	4,137	3,359	3,765
당기순이익	2,487	3,423	3,772	4,209	4,439
자산상각비	898	926	993	1,148	1,224
기타비현금성손익	(198)	(721)	(5,822)	(5,073)	(5,064)
운전자본증감	(764)	1,748	101	(440)	(348)
매출채권감소(증가)	(1,985)	105	(16)	(549)	(426)
재고자산감소(증가)	(870)	(172)	(1,040)	(343)	(266)
매입채무증가(감소)	1,189	(185)	563	480	373
기타	902	2,000	593	(28)	(29)
투자현금	(1,604)	(2,541)	(3,272)	(1,232)	(1,342)
단기투자자산감소	(294)	(167)	(770)	(0)	(0)
장기투자증권감소	(224)	(488)	(538)	861	825
설비투자	1,134	1,802	2,126	1,842	1,913
유형자산처분	78	38	42	0	0
무형자산처분	(86)	(111)	(153)	(192)	(192)
재무현금	(638)	(1,889)	(206)	(111)	(111)
차입금증가	(26)	(1,232)	363	400	400
자본증가	(612)	(670)	(570)	(511)	(511)
배당금지급	368	367	407	511	511
현금 증감	(68)	991	723	2,015	2,312
기초현금	4,156	4,088	5,079	5,803	7,818
기말현금	4,088	5,079	5,803	7,818	10,131
Gross Cash flow	3,187	3,628	3,643	3,799	4,113
Gross Investment	2,074	626	2,402	1,672	1,689
Free Cash Flow	1,113	3,002	1,241	2,127	2,424

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	51,906	59,254	57,511	60,568	62,893
증가율(%)	24.5	14.2	(2.9)	5.3	3.8
매출원가	45,919	52,492	49,780	52,549	54,534
매출총이익	5,987	6,762	7,731	8,020	8,359
판매 및 일반관리비	3,961	4,467	4,835	4,724	4,906
기타영업손익	23	13	8	(2)	4
영업이익	2,027	2,295	2,899	3,295	3,454
증가율(%)	(0.7)	13.3	26.3	13.7	4.8
EBITDA	2,925	3,221	3,892	4,443	4,678
증가율(%)	1.7	10.1	20.8	14.2	5.3
영업외손익	1,336	2,150	2,382	2,392	2,387
이자수익	254	398	444	445	463
이자비용	76	150	125	137	153
지분법손익	1,222	1,845	2,041	1,758	1,758
기타영업외손익	(64)	56	22	327	319
세전순이익	3,363	4,445	5,281	5,687	5,840
증가율(%)	5.3	32.2	18.8	7.7	2.7
법인세비용	875	1,022	1,508	1,479	1,402
당기순이익	2,487	3,423	3,772	4,209	4,439
증가율(%)	5.3	37.6	10.2	11.6	5.5
지배주주지분	2,485	3,423	3,767	4,205	4,435
증가율(%)	5.7	37.7	10.1	11.6	5.5
비지배지분	2	1	5	4	4
EPS(원)	26,359	36,545	40,509	45,214	47,688
증가율(%)	6.0	38.6	10.8	11.6	5.5
수정EPS(원)	26,359	36,545	40,508	45,213	47,688
증가율(%)	6.0	38.6	10.8	11.6	5.5

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	26,359	36,545	40,509	45,214	47,688
BPS	400,887	433,855	472,878	512,590	554,776
DPS	4,000	4,500	5,500	5,500	6,000
밸류에이션(배, %)					
PER	7.6	6.5	6.4	5.7	5.4
PBR	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	6.3	6.1	5.5	4.5	3.8
배당수익율	2.0	1.9	2.1	2.1	2.3
PCR	5.9	6.1	6.6	6.3	5.8
수익성(%)					
영업이익율	3.9	3.9	5.0	5.4	5.5
EBITDA이익율	5.6	5.4	6.8	7.3	7.4
순이익율	4.8	5.8	6.6	6.9	7.1
ROE	6.8	8.7	8.9	9.2	8.9
ROIC	8.0	9.4	11.0	12.2	12.4
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(1.4)	(5.9)	(5.8)	(8.7)	(11.7)
유동비율	223.6	212.1	226.3	240.8	257.0
이자보상배율	26.8	15.3	23.3	24.0	22.6
활동성 (회)					
총자산회전율	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9
매출채권회전율	5.7	5.8	5.6	5.7	5.7
재고자산회전율	10.9	11.0	9.6	9.1	9.0
매입채무회전율	6.9	7.2	6.6	6.5	6.5



