

# 현대모비스

(012330)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

330,000

상향

현재주가

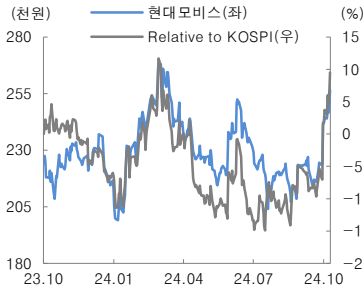
256,500

(24.10.25)

자동차업종

KOSPI	2583.27
시가총액	23,853십억원
시가총액비중	1.11%
자본금(보통주)	488십억원
52주 최고/최저	269,000원 / 199,000원
120일 평균거래대금	483억원
외국인자분율	40.56%
주요주주	기아 외 8 인 31.91% 국민연금공단 8.62%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	15.0	13.7	5.1	16.1
상대수익률	15.6	19.4	7.0	6.2



## Results Comment

## Positive Narrative

- 3Q24 모듈/부품 턴어라운드에 따른 이익추정치 상향으로 TP +6% 상향
- 3Q24 ASP&Mix 효과와 함께 대규모 일회성 손익 반영으로 대규모 서프
- 11/19일 CID 이전까지 단기 이벤트 모멘텀 유효할 것으로 예상

### 투자 의견 매수, 목표주가 330,000원 상향(+6%)

TP 33만원은 2024~25년 EPS 평균 47,094원에 Target PER 7.0배('05~'09년 투자 확대기 당시 밸류) 적용. 3Q24 모듈/부품 턴어라운드에 따른 이익추정치 상향으로 목표주가 +6% 상향. 밸류 리레이팅 동반되기 위해서는 1) 논캡티브 수주 확대(3Q24 YTD 수주 \$24억/연간 목표 달성률 26%), 2) E-GMP Q 개선에 따른 전동화 실적 개선 가시성 확인될 필요, 11/19일 Investor Day 통해 중장기 성장/수익성 개선 전략, 주주환원책 내용 공유할 예정으로, 단기 이벤트 모멘텀 유

### 3Q24 매출 14.0조(YoY -1.6%, 이하 YoY), OP 9,086억(+32%), OPM 6.5% 시현

3Q24 OP 컨센(6,660억)/당사 추정(6,866억) +30% 상회하는 서프 기록. [모듈/부품]매출 11조/OP 982억(OPM 0.9%), [AS]3조/OP 8,158억(OPM 26.7%) 기록. 모듈/부품의 인건비 증가/BEV 물량 감소/북미 신공장 가동에도 불구, 믹스&ASP 인상/일회성 이익 반영으로 큰 폭 흑전. AS의 경우 우호적인 환율과 수요 호조로 8,000억대 호실적 시현. YoY 요인별 OP 변동은 [모듈/부품] 믹스&ASP 개선(+670억), 고객사 정산(+660억), 총당금 환입(+870억), 인건비(-630억), BEV 부진(-420억), 미주 신공장 초기 비용(-350억), [AS] 환율(+380~390억), 가격 인상(+390억), 수요 확대(+870억), 총당금 환입(+120억) 파악

정산/총당금 환입 등 일회성 요인 상당부분 반영됐으나, 믹스&ASP 인상 효과 지속되며 분기 모듈/부품 900억, AS 7,000억대 OP 유지 가능할 것으로 판단

(단위: 십억원, %)

구분	3Q23	2Q24	3Q24		4Q24			
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정 YoY QoQ
매출액	14,230	14,655	13,550	14,002	-1.6	-4.5	14,011	14,315 2.4 2.2
영업이익	690	636	684	909	31.6	42.8	666	855 63.4 -5.9
순이익	998	996	991	920	-7.8	-7.7	939	1,249 91.6 35.8

자료: 현대모비스, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	51,906	59,254	56,842	59,785	63,380
영업이익	2,027	2,295	2,942	3,764	4,141
세전순이익	3,363	4,445	5,368	6,327	6,796
총당기순이익	2,487	3,423	4,026	4,745	5,097
지배지분순이익	2,485	3,423	4,026	4,745	5,097
EPS	26,301	36,340	43,164	51,025	54,805
PER	7.6	6.5	5.0	4.3	4.0
BPS	400,026	431,438	474,379	522,449	572,399
PBR	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
ROE	6.8	8.7	9.5	10.2	10.0

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	55,983	58,604	56,842	59,785	1.5	2.0
판매비와 관리비	4,416	4,403	4,797	4,492	8.6	2.0
영업이익	2,551	3,275	2,942	3,764	15.3	14.9
영업이익률	4.6	5.6	5.2	6.3	0.6	0.7
영업외손익	2,579	2,563	2,426	2,563	-5.9	0.0
세전순이익	5,130	5,837	5,368	6,327	4.6	8.4
지배지분순이익	3,848	4,378	4,026	4,745	4.6	8.4
순이익률	6.9	7.5	7.1	7.9	0.2	0.5
EPS(지배지분순이익)	41,250	47,077	43,164	51,025	4.6	8.4

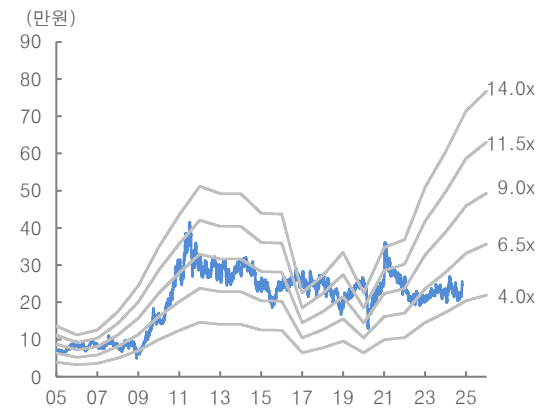
자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

그림 1. 현대모비스 목표주가 산출

비고		
'23년 EPS	36,339.8 원	
'24년 EPS	43,164.1 원	
'25년 EPS	51,024.7 원	
'24~'25년 EPS	47,094.4 원	
Target PER	7.0 배	투자 확대되었던 '05~'09년 평균, 글로벌 피어 평균 11배(일본 제외 시, 8.3배)
목표주가	330,000.0 원	
현재주가	256,500.0 원	2024/10/25일 종가 기준
상승여력	28.7 %	

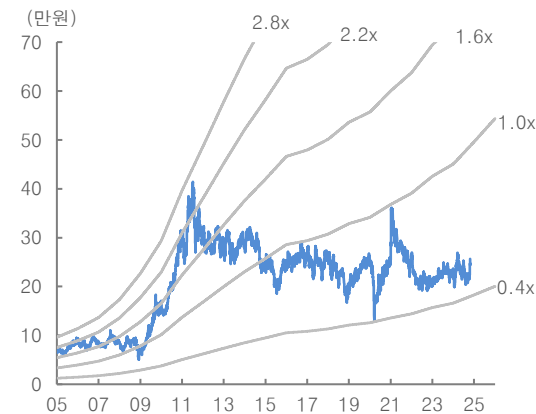
자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 현대모비스 12개월 선행 PER Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 3. 현대모비스 12개월 선행 PBR Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

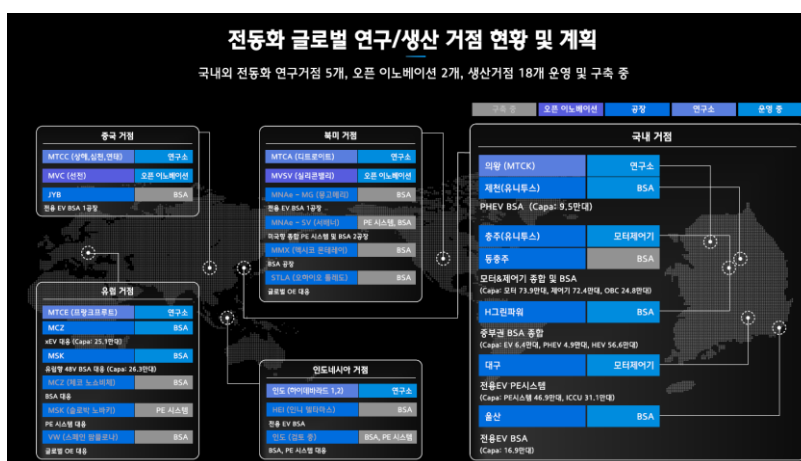
그림 4. 현대모비스 실적 추정

(십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24P	4Q24E	2022	2023E	2024E
매출액	14,667.0	15,684.9	14,230.2	14,672.2	13,869.2	14,655.3	14,001.8	14,315.3	59,254.4	56,841.6	59,785.4
YoY	29.7%	27.4%	7.0%	-2.1%	-5.4%	-6.6%	-1.6%	-2.4%	14.2%	-4.1%	5.2%
QoQ	-2.2%	6.9%	-9.3%	3.1%	-5.5%	5.7%	-4.5%	2.2%			
모듈/부품	12,036.3	12,987.8	11,457.0	11,890.3	10,937.3	11,691.0	10,941.2	11,381.9	48,371.4	44,951.4	47,750.8
전동화	3,326.9	3,743.6	2,723.6	2,453.5	1,876.0	1,724.9	1,578.7	1,588.7	12,247.6	6,768.3	6,937.8
핵심부품	2,526.1	2,759.0	2,761.3	3,049.8	2,987.9	3,346.7	3,083.5	3,340.1	11,096.2	12,758.2	13,765.4
모듈조립	6,183.3	6,485.2	5,972.1	6,387.0	6,073.4	6,619.4	6,279.0	6,453.2	25,027.6	25,425.0	27,047.5
A/S	2,630.7	2,697.1	2,773.2	2,781.9	2,931.8	2,964.4	3,060.6	2,933.3	10,882.9	11,890.1	12,034.6
영업이익	418.1	663.7	690.2	523.2	542.7	636.1	908.6	854.8	2,295.2	2,942.1	3,764.3
OPM	2.9%	4.2%	4.9%	3.6%	3.9%	4.3%	6.5%	6.0%	3.9%	5.2%	6.3%
YoY	8.1%	64.6%	19.8%	-20.8%	29.8%	-4.2%	31.6%	63.4%	13.3%	28.2%	27.9%
QoQ	-36.7%	58.7%	4.0%	-24.2%	3.7%	17.2%	42.8%	-5.9%			
모듈/부품	-117.0	95.6	14.6	-69.2	-185.2	-124.1	98.2	92.1	-76.0	-119.0	499.0
OPM	-1.0%	0.7%	0.1%	-0.6%	-1.7%	-1.1%	0.9%	0.8%	-0.2%	-0.3%	1.0%
A/S	535.1	568.1	675.6	592.4	727.9	760.2	815.8	762.7	2,371.2	3,066.6	3,038.5
OPM	20.3%	21.1%	24.4%	21.3%	24.8%	25.6%	26.7%	26.0%	21.8%	25.8%	25.2%
당기순이익	841.8	932.0	998.1	651.4	862.4	997.7	921.2	1,244.8	3,423.3	4,026.1	4,745.2
지배순이익	841.4	931.4	997.9	652.0	861.1	996.3	919.7	1,249.1	3,422.6	4,026.1	4,745.2
NPM	5.7%	5.9%	7.0%	4.4%	6.2%	6.8%	6.6%	8.7%	5.8%	7.1%	7.9%
YoY	62.1%	21.2%	79.5%	1.6%	2.4%	7.0%	-7.8%	91.6%	37.7%	17.6%	17.9%
QoQ	31.1%	10.7%	7.1%	-34.7%	32.1%	15.7%	-7.7%	35.8%			

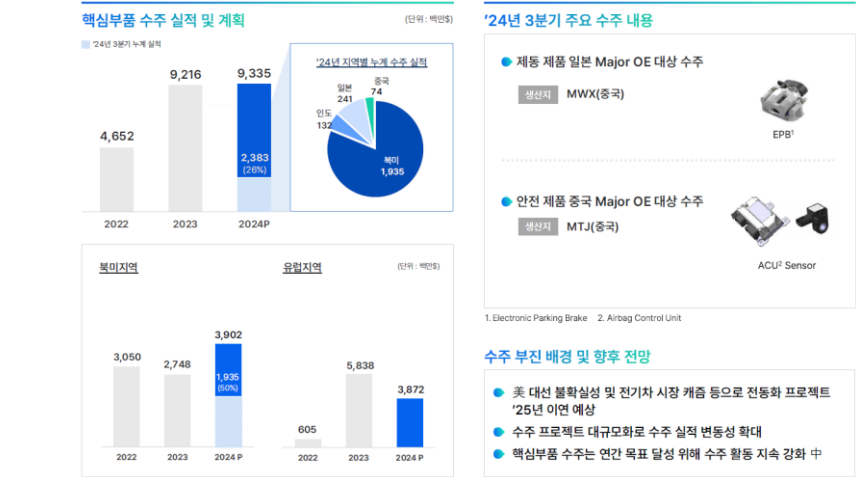
자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 현대모비스 글로벌 거점 현황



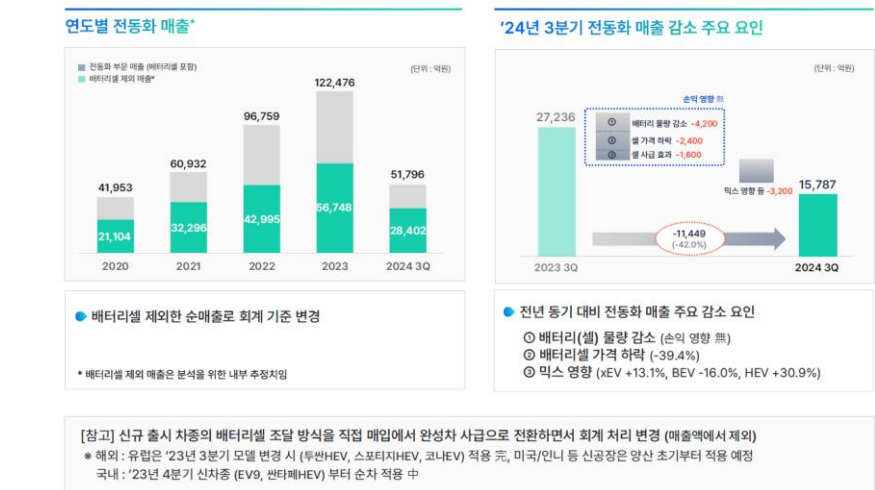
자료: 현대모비스 대신증권 Research Center

그림 6. 3Q24 현대모비스 수주 현황: YTD 누적 \$24억. 연간 타겟 \$93억 26% 달성



자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

그림 7. 전동화 매출 감소 요인



자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

### 3Q24 실적 컨퍼런스콜 QnA 요약

#### Q. 제조 부문 비용 회수, 품질 비용 관련 디테일

- 기본적으로 제품 납품하면서 프로세스에 따라 비용 정산 받는 구조
- 주요 원재료 변동 관련한 ASP 인상, 고부가제품 믹스 변화에 따른 자체 회수 등 노력
- 믹스 개선, ASP 인상 통한 탑라인 개선, 일회성 비용 변동에 대해서는 이후 협의 통해 정산 받는 시스템(운송비, 금형비가 대표적)
- 3Q24 믹스/ASP 인상 +670억, 정산금 660억, 충당금 관련 +870억 손익, 인건비 -630억, 전기차 Q 감소 -420억, 미주 신규 가동 관련 -350억 반영
- 충당금 관련 손익 효과 약 870억: 협의 완료에 따른 환입 520억, 집행 불필요한 부분에 대한 환입 500억, 신규 전입 167억, 기말 환율 하락, 전동화 매출 감소에 따른 추가 전입 약 100억 반영
- 3Q24 인건비 인상, 전기차 Q 감소, 신규 북미 거점 가동에 따른 비용 반영

#### Q. 기타영업외손익 내 외환 손실 디테일. 지분법 손익 특이사항

- 신흥국 환율 변동에 따른 환율 손실분, 3Q24 QoQ 기말 환율 -5% 하락 영향 반영
- 지분법상 특이사항은 크게 없었음. 해외 투자, 해외 계열사 등 손익 영향으로 특이 사항은 없었음

#### Q. 단가 인상 관련해서 신차 사이클, 연구개발비 감안한 점진적 인상 이야기했었는데, 3Q에 일찍 이루어진 부분인지

- 기본적으로 자동차 부품업 특성상, 기존 제품의 단가 인상 쉽지 않은 구조. 백로그 기반으로 안정성 추구
- 다만 주요 원재료(메탈, 케미칼 등), 부품가 변동에 따라 정산 프로세스도 진행
- 비용 변동, 정산 시점에 따라 시점 차이 발생하는 부분있고, 상반기 보다는 하반기에 몰리게 되는 경향 있음
- 4Q도 3Q와 유사한 흐름 예상하며, 중장기 수주-양산 마진 매칭, 수익성 개선 전략과 함께 단기 정산 통한 수익성 개선 노력 지속해 나갈 것

#### Q. AS 대미 수출에 있어서 트럼프 당선에 따른 관세 부과 가능성. 대응 전략

- 상황에 따라 그에 맞는 전략 세우고 대응해 나간다는 기조

#### Q. 미국 신공장 관련 초기 비용 규모. 연간 비용 규모

- 3Q24 미국 신공장 관련 초기 비용 약 350억. 4Q24 물량 봐야겠지만, 초기 가동 단계 감안 시 500억 내외에서 비용 반영 예상 => 연간 감가상각 약 1,000억 규모 예상
- 2025년 고정비 커버 해야하는 상황에서 물량 관련한 불확실성 높긴하지만, 현지 인센티브 등 이슈 있어서 지켜봐야할 필요

#### Q. 북미 모듈 조립 관련 AMPC 관련한 손익 4Q24 예상 영향

- IRA AMPC 45x 관련한 보조금은 4Q24부터 반영 예. 규모는 완성차 생산에 연동

#### Q. 현대차 - GM 협력논의에 참여 여부

- 협력이 구체화되면 모비스도 참여하게될 거신데 현 시점에서는 공유할 내용 없음
- 현재는 완성차 업체끼리 진행하고 있는 부분이고, 관련 부품사들은 이후에 참여할 것
- 이후 진행 상황에 따라 관련한 내용 공유할 것

**Q. 배터리셀 제외 매출 감소에도 부품모듈 수익성 증가. HEV 영향인지 전동화 자체 수익성 개선인지(실적 장표 p.14)**

- 전동화 부문 매출만 제공하긴 어려우나, 물량 감소로 수익성 개선 어려운 상황
- 모듈과 핵심부품 포함된 마진에서 봤을 때 개선된 영향이 큼
- 믹스 영향은 전동화 내 EV 대비 HEV 판매 늘면서 충전 관련된 ICCU, 모터 사이즈 등 축소되면서 매출 감소된 부분은 손익에 영향을 미칠 수 밖에 없음
- 전동화 부문 이익은 물량, 외형 감소로 하락했으나, 부품, 제조 부문 수익성 개선으로 전체 모듈부품 수익성 개선된 것으로 봐야함

**Q. 4Q24, 2025년 AS 부문 수익성 전망, 정상적인 수준의 AS 마진 수준**

- 일회성 제외한 현재 수익성 흐름은 현재 수요 등 상황 봤을때 4Q24도 견조할 것으로 예상
- 3Q24 YoY 환율(+380~390억), 가격 인상(+390억), 수요 확대(+870억), 충당금 환입(+120억) 영향 분석
- 상반기에 물류 단가 인상 => 해상 운송되는 시간차로 3~6개월 레깅 발생
- 3Q24 영향 크지 않았고, 4Q, 2025년에 대해서는 관련 비용 부담 불가피
- 최근 물류비 다시 하향세인 상황이라 4Q24 반영은 지켜봐야겠지만 내년 협상 단가는 부담 완화될 것으로 예상
- 환율 불확실성 있으나, 현재의 수요 유지된다면 23% 넘어서는 OPM 유지가능할 것

**Q. 현대기아 중국 수출기지화 관련한 전략. 중국 AS 마진 낮은 원인**

- 중국은 2~3년 전부터 턴어라운드 위한 노력 지속. 물량 감소에 따른 고정비 부담 해소, 논캡티브 수주 강화 통한 가동률 개선, 캐파 다운사이징 등 노력 지속
- 관련 전략 영향 반영되면서 2023년부터 BEP, 소폭의 적자 수준으로 수익 개선
- 수출 물량 증가하면 모비스 입장에서 긍정적 부분 있음
- AS 부문 수익성 또한 물량 자체가 저조하기 때문에 고정비 감안하면 당장 개선 어려운 구조
- 중국 AS 법인 중 북경(현대), 염성(기아) 생산분에 대한 AS 판매법인은 JV 형태로 운영되어 연결실적상 낮아보이는 영향도 있음

**Q. 현대차 램다 엔진 품질비용 인식 관련 영향**

- 모비스의 경우 엔진과는 관련 없기 때문에 큰 영향은 없음
- 리콜 진행하게 되면 AS량은 현대모비스를 이용하게 될 것

**Q. 인도 관련한 전략**

- 인도는 빠르게 성장하는 시장이다보니 당연히 모비스도 공장 준비했고, 추가 준비도 검토중
- 인도 시장의 성장성 감안 시, 현대기아 뿐 아니라 인도 로컬 업체와도 이야기 하고 있고 기회 높은 지역으로 눈여겨 보고 있음
- 현재 기타부문 실적 대부분이 인도이고, 최근 성장성 좋았음. 앞으로도 지속될 것

**Q. 지역별로 모듈, AS 믹스 차이와 마진 차이 나는 요인. 유럽이 특별히 높은 이유**

- 전반적으로 미국은 모듈 중심 믹스로 봐야함. 현지화는 멕시코 거점을 통해 진행이 되고 있고 북미 전동화 법인은 아직 초기 단계
- 상대적으로 북미의 제조 쪽에 있어 부가형 볼륨이 작은 영향 있음
- 유럽도 동일한 사업구조 갖고 있으나, 상대적으로 유럽의 제조 비중이 높은 상황

- 현재는 전동화 양산이 준비 단계기 때문에 제조 쪽은 유럽이 유리한 상황
- 유럽도 전동화 신거점 준비하고 있기 때문에 이후에는 유사한 흐름으로 흘러 갈 것

**Q. 배터리 사급 관련해서 배터리셀 39% 하락은 배터리 전체에 관한 것인지 BEV 배터리셀에 한정된 것이지**

- 가장 대표적으로 많이 쓰는 전기차 배터리의 가격 기준 하락을 언급한 것

**Q. AS 부문에 있어서 이후에 수요의 드라이버가 어디에서 나올 수 있을지. 물류비 감안하더라도 2~3년전 대비 AS 마진 구조적으로 개선된 요인**

- 수요 견조하고 신차 판매 좋았던 상황이기 때문에 프라이싱 측면에서도 유리했음
- 완성차 믹스 좋았던 것도 AS 부문에 있어서는 유리했던 포인트
- 그레이 마켓 수요 이전, 이연 수요 영향도 급작스럽게 빠질만한 요인 크지 않다고 판단(안정화 추세)
- OPM은 특정 요인에 기반한 구조적인 개선이라기보다는 전체적인 상황이 우호적이었던 부분이 반영된 것으로 봐야할 것
- 그렇다하더라도 단기 수익성 흐름이 바뀔 만한 여지 또한 제한적

**Q. 논캡티브 연간 수주 목표금액 변경 가능성, 기대하고 있는 수주 프로젝트**

- 올해 논캡티브 수주 성과 저조하긴 하나, 전기차 캐즘, 프로젝트 이연 등 영향
- 대규모 프로젝트 건들 진행중인 부분 있어서 연말 수주 성과는 개선될 것으로 예상
- 현재도 여러 RFQ 접수하고 있어 논캡티브 수주 계획은 현재 기조 지속해서 유지나갈 것으로 예상
- 내년도 현재 수주 기조는 지속해 나갈 것
- 작년 대규모 수주 \$90억 중 \$48억이 VW 전동화 프로젝트 관련 오더. 올해도 유사한 규모의 프로젝트들 있었으나 펜딩된 상황
- 대규모 프로젝트 성과에 따른 변동성 클 수 밖에 없으나 기본적으로 연간 \$40~50억 기본 수주에 +@ 노력할 것
- 수주분의 매출 인식은 백로그 기반으로해서 점차적으로 늘어날 것
- 논캡티브 매출은 2023년 핵심부품 매출의 10% 도달한 이후 2024년 11~12%, 2024년도 지속 증가하는 기조로 예상

현대모비스 Peer Group Table

(백만달러, %)

		현대모비스	덴소	토요타자동차	아이신정기	콘티넨탈	마그나	발레오	합산/평균
시가총액		17,129.2	43,466.4	23,806.5	8,714.8	12,685.4	12,078.1	2,490.5	103,241.7
수익률	1M	15.0	-2.0	1.2	1.7	6.1	7.3	-4.6	
	3M	13.7	-11.0	-9.2	-0.2	3.0	-1.2	-1.2	
	6M	5.5	-23.6	-22.2	-17.4	-2.0	-10.4	-18.0	
	1Y	18.1	-6.8	3.4	-5.8	1.9	-11.9	-20.7	
매출액	2021	40,289.9	47,349.9	25,000.7	32,567.2	41,508.5	37,840.0	21,104.5	205,370.9
	2022	45,373.4	45,925.7	24,406.9	31,928.3	44,797.5	42,797.0	23,841.2	213,696.6
	2023E	41,338.5	49,108.2	27,028.9	32,837.6	43,495.9	42,773.6	23,485.4	218,729.6
	2024E	43,579.9	51,082.5	28,121.1	34,157.8	45,003.8	43,519.9	24,623.4	226,508.6
영업이익	2021	1,574.0	3,151.8	1,256.8	428.6	765.2	1,573.0	557.2	7,732.6
	2022	1,757.6	3,118.3	1,421.6	991.2	1,954.6	2,038.0	786.3	10,310.0
	2023E	1,899.3	4,503.5	1,764.7	1,445.9	2,641.1	2,227.9	896.1	13,479.2
	2024E	2,210.9	5,059.1	1,877.3	1,789.1	3,192.6	2,455.6	1,117.3	15,490.9
EBITDA	2021	2,269.1	5,849.0	3,163.4	2,478.9	3,129.4	3,505.0	2,434.1	20,559.8
	2022	2,464.9	5,405.3	2,383.3	2,682.3	4,299.3	4,139.0	2,770.9	21,680.0
	2023E	2,672.3	6,887.6	2,978.9	3,193.5	4,913.2	3,840.1	2,936.2	24,749.5
	2024E	3,053.0	7,594.2	3,150.5	3,544.1	5,585.4	4,101.8	3,199.8	27,175.9
당기순익	2021	1,929.1	2,327.3	1,426.6	278.6	70.1	592.0	242.3	4,936.9
	2022	2,620.8	2,399.9	1,518.2	630.2	1,250.7	1,213.0	239.0	7,251.0
	2023E	2,707.0	3,369.9	1,898.5	892.8	1,509.2	1,510.3	292.6	9,473.2
	2024E	2,932.0	3,830.9	1,974.9	1,183.1	2,017.6	1,718.2	455.5	11,180.1
PER	2021	7.4	17.9	11.8	26.1	169.6	13.4	17.6	42.7
	2022	6.3	16.5	14.7	13.6	13.3	10.3	15.3	13.9
	2023E	6.3	12.2	12.0	9.6	8.1	7.9	8.6	9.7
	2024E	5.8	10.5	11.3	7.1	6.2	7.0	5.5	7.9
PBR	2021	0.5	1.3	0.6	0.6	0.8	1.5	1.1	1.0
	2022	0.5	1.3	0.8	0.7	1.1	1.4	0.9	1.1
	2023E	0.5	1.1	0.6	0.6	0.8	1.0	0.6	0.8
	2024E	0.5	1.0	0.6	0.6	0.8	0.9	0.6	0.7
EV/EBITDA	2021	4.1	7.5	8.3	4.9	3.9	4.8	3.6	5.5
	2022	4.5	8.2	13.1	5.0	5.3	5.2	3.1	6.7
	2023E	5.0	6.1	10.8	4.0	3.4	4.6	2.5	5.2
	2024E	4.1	5.4	10.0	3.5	3.0	4.2	2.2	4.7
ROE	2021	6.8	7.3	5.0	2.1	0.5	5.2	6.1	4.4
	2022	8.7	8.0	5.8	5.5	8.6	10.6	6.0	7.4
	2023E	8.8	9.1	4.8	6.4	9.8	12.1	7.3	8.3
	2024E	8.9	10.4	5.1	8.5	12.0	12.6	9.9	9.8
배당성향	2021	14.8	44.2	30.6	121.6	450.5	86.8	39.8	128.9
	2022	9.3	40.8	27.8	47.2	38.1	43.0	41.9	39.8
	2023E	12.4	37.5	30.7	35.2	29.8	36.0	40.8	35.0
	2024E	13.2	34.8	31.1	27.8	32.6	33.3	37.9	32.9

주1: 2024/10/25일 종가 기준

자료: 대신증권 Research Center



재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	51,906	59,254	56,842	59,785	63,380
매출원가	45,919	52,492	49,103	51,529	54,461
매출총이익	5,987	6,762	7,739	8,257	8,919
판매비와관리비	3,961	4,467	4,797	4,492	4,778
영업이익	2,027	2,295	2,942	3,764	4,141
영업이익률	3.9	3.9	5.2	6.3	6.5
EBITDA	2,925	3,221	3,975	5,001	5,503
영업외손익	1,336	2,150	2,426	2,563	2,655
관계기업손익	1,222	1,845	2,148	2,389	2,485
금융수익	785	825	506	506	507
외환관련이익	373	246	233	233	233
금융비용	-668	-605	-378	-382	-387
외환관련손실	542	442	316	316	316
기타	-2	85	150	50	50
법인세비용차감전순손익	3,363	4,445	5,368	6,327	6,796
법인세비용	-875	-1,022	-1,342	-1,582	-1,699
계속사업순손익	2,487	3,423	4,026	4,745	5,097
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	2,487	3,423	4,026	4,745	5,097
당기순이익률	4.8	5.8	7.1	7.9	8.0
비배지분순이익	2	1	0	0	0
지배지분순이익	2,485	3,423	4,026	4,745	5,097
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	23	4	4	4	4
포괄순이익	2,715	3,462	4,065	4,784	5,136
비배지분포괄이익	4	0	0	0	0
지배지분포괄이익	2,712	3,461	4,065	4,784	5,136

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	26,301	36,340	43,164	51,025	54,806
PER	7.6	6.5	5.0	4.3	4.0
BPS	400,026	431,438	474,379	522,449	572,399
PBR	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
EBITDAPS	30,951	34,203	42,616	53,777	59,171
EV/EBITDA	4.4	4.9	3.8	2.5	1.8
SPS	549,320	629,136	609,387	642,860	681,510
PSR	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
CFPS	33,726	38,523	50,835	63,538	69,971
DPS	4,000	4,500	4,500	5,000	5,000

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	24.5	14.2	-4.1	5.2	6.0
영업이익 증가율	-0.7	13.3	28.2	27.9	10.0
순이익 증가율	5.3	37.6	17.6	17.9	7.4
수익성					
ROC	9.0	9.6	11.3	13.7	14.1
ROA	3.8	4.0	4.9	5.9	6.0
ROE	6.8	8.7	9.5	10.2	10.0
안정성					
부채비율	46.5	44.1	38.1	35.9	34.0
순차입금비율	-16.3	-16.0	-19.4	-23.1	-26.5
이자보상배율	26.8	15.3	60.6	70.9	71.8

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	25,660	25,565	26,189	29,763	33,716
현금및현금성자산	4,088	5,079	6,319	9,131	12,154
매출채권 및 기타채권	10,152	10,152	9,759	10,247	10,842
재고자산	5,267	5,512	5,287	5,561	5,895
기타유동자산	6,153	4,822	4,823	4,824	4,824
비유동자산	29,747	33,021	34,964	36,299	37,635
유형자산	9,371	10,481	12,008	12,912	13,819
관계기업투자금	17,113	18,985	19,472	19,960	20,447
기타비유동자산	3,263	3,555	3,484	3,427	3,369
자산총계	55,407	58,586	61,153	66,062	71,351
유동부채	11,476	12,053	10,778	11,121	11,536
매입채무 및 기타채무	8,144	8,430	8,165	8,489	8,883
차입금	1,491	558	558	558	558
유동성채무	393	1,107	78	78	78
기타유동부채	1,449	1,957	1,977	1,997	2,017
비유동부채	6,123	5,878	6,103	6,329	6,555
차입금	1,462	692	869	1,047	1,224
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	4,661	5,186	5,234	5,282	5,331
부채총계	17,599	17,931	16,881	17,450	18,091
지배지분	37,799	40,634	44,249	48,587	53,233
자본금	491	491	488	488	488
자본잉여금	1,362	1,363	1,363	1,363	1,363
이익잉여금	36,979	39,640	43,258	47,599	52,245
기타지분변동	-1,033	-859	-861	-862	-864
비배지분	8	21	23	25	27
자본총계	37,808	40,655	44,271	48,612	53,260
순차입금	-6,173	-6,517	-8,609	-11,244	-14,090

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	2,154	5,343	5,906	6,038	6,419
당기순이익	2,487	3,423	4,026	4,745	5,097
비현금항목의 가감	700	205	716	1,164	1,410
감가상각비	898	926	1,033	1,237	1,362
외환손익	-21	27	2	2	2
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	-178	-748	-319	-75	47
자산부채의 증감	-764	1,748	2,356	1,566	1,470
기타현금흐름	-269	-34	-1,192	-1,437	-1,558
투자활동 현금흐름	-1,604	-2,541	-2,997	-2,593	-2,718
투자자산	-329	-671	-488	-488	-488
유형자산	-1,056	-1,764	-2,497	-2,092	-2,218
기타	-218	-107	-12	-12	-12
재무활동 현금흐름	-638	-1,889	-1,410	-375	-420
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	146	177	177	177	177
유상증자	0	0	-3	0	0
현금배당	-368	-367	-407	-405	-450
기타	-416	-1,700	-1,176	-147	-147
현금의 증감	-68	991	1,239	2,812	3,023
기초 현금	4,156	4,088	5,079	6,319	9,131
기말 현금	4,088	5,079	6,319	9,131	12,154
NOPLAT	1,499	1,768	2,207	2,823	3,106
FCF	1,176	781	742	1,968	2,249

자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center  
[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

현대모비스(012330) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	24.10.28	24.10.03	24.04.03	23.10.03	23.07.30	23.01.30
투자의견	Buy	6개월 경과	6개월 경과	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	330,000	310,000	310,000	310,000	280,000	280,000
과리율(평균%)		(24.39)	(26.77)	(25.65)	(16.69)	(20.58)
과리율(최대/최소%)		(17.26)	(18.55)	(13.23)	(11.96)	(11.25)

제시일자	22.10.30
투자의견	Buy
목표주가	260,000
과리율(평균%)	(18.65)
과리율(최대/최소%)	(15.00)

제시일자
투자의견
목표주가
과리율(평균%)
과리율(최대/최소%)

제시일자
투자의견
목표주가
과리율(평균%)
과리율(최대/최소%)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20241023)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	94.0%	6.0%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상