

# 현대모비스 (012330)

## 2Q24Preview:

## 아직은 이른 전동화 턴어라운드

투자의견

**BUY**(유지)

목표주가

**295,000** 원(유지)

현재주가

**242,000** 원(07/05)

시가총액

**22,505** (십억원)

이재일 CFA\_lee.jae-il@eugenefn.com

- 현대모비스 2분기 영업이익은 6,750억원(+1.8%yoy)를 기록, 영업이익 기준 컨센서스를 소폭 하회할 전망
- 사업 부문별 영업이익: 자동차 부품(모듈) -350억원(적자전환yoy, OPM -0.3%), A/S +7,110억원(+25.1%yoy, OPM 24%)으로 자동차 부품의 부진을 A/S 부문의 호실적으로 만회할 것으로 추정됨. 고객사의 전기차 생산 물량 감소로 인한 전동화 수익성 악화가 자동차 부문 적자의 주요 원인임
- 아직은 이른 전동화 턴어라운드: A/S 부문의 호실적은 긍정적이나 동사의 중장기 핵심 사업은 전동화 부품 등 그룹사의 미래차 관련 영역이라고 볼 수 있음. 수소차 사업 이관으로 인한 비용 축소 효과에도 불구하고 아직까지는 전동화 투자 확대에 따른 비용 증가가 수익성을 압박하고 있음
- 저가형 EV 양산 & 메타플랜트 가동 효과 기대: 기아 EV3를 시작으로 저가형 EV의 생산 확대가 기대되고 미국 메타플랜트 가동 본격화에 따른 북미 EV 공급 물량 증가가 전동화 실적 턴어라운드의 기대 요인임. 다만, Capex 투자 급증하며 코스트도 동반 상승하고 있어 실질 수익성 개선 효과에 대한 확인이 필요할 전망
- 고객사의 하이브리드/RV 비중 확대도 불구하고 동사의 자동차 부문 수익성은 전기차에 강하게 연동되는 모습임. 하반기 EV3 양산 효과를 지켜볼 필요 있을 것. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 29.5만원을 유지함

주가(원, 7/5)	242,000
시가총액(십억원)	22,505

발행주식수	92,995천주
52주 최고가	270,000원
최저가	198,000원
52주 일간 Beta	1.09
60일 일평균거래대금	554억원
외국인 지분율	40.0%
배당수익률(2024F)	1.9%

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

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	9.0	9.3	4.3
상대기준	2.6	-1.8	-6.7

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	295,000	295,000	-
영업이익(24)	2,568	2,488	▲
영업이익(25)	2,778	2,806	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	51,906	59,254	57,604	60,300
영업이익	2,027	2,295	2,568	2,778
세전손익	3,363	4,445	4,968	5,187
지배이익	2,485	3,423	3,705	3,938
EPS(원)	26,359	36,545	39,555	42,052
증감률(%)	6.0	38.6	8.2	6.3
PER(배)	7.6	6.5	6.1	5.8
ROE(%)	6.8	8.7	8.4	8.3
PBR(배)	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	6.3	6.1	5.3	4.5

자료: 유진투자증권

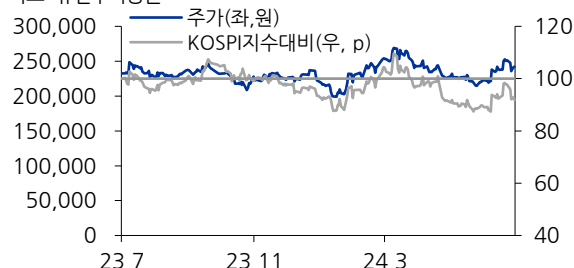


도표 1. 2Q24 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q24E			시장 전망치	3Q24E			2023A	2024E		2025E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	14,709	6.1	-6.2	14,882	14,083	-4.3	-1.0	59,254	57,604	-2.8	60,300	4.7
영업이익	675	24.5	1.8	685	643	-4.8	-6.8	2,295	2,568	11.9	2,778	8.2
세전이익	1,223	0.1	-2.3	1,310	1,207	-1.4	-8.7	4,445	4,968	11.8	5,187	4.4
지배이익	929	7.9	-0.3	977	916	-1.4	-8.2	3,423	3,705	8.2	3,938	6.3
OP Margin	4.6	0.7	0.4	4.6	4.6	0.0	-0.3	3.9	4.5	0.6	4.6	0.1
NP Margin	6.3	0.1	0.4	6.6	6.5	0.2	-0.5	5.8	6.4	0.7	6.5	0.1
EPS(원)	39,671	7.9	0.4	41,902	39,124	-1.4	-7.6	36,545	39,555	8.2	42,052	6.3
BPS(원)	449,528	1.5	7.5	456,648	459,308	2.2	7.1	433,855	469,970	8.3	507,520	8.0
ROE(%)	8.8	0.5	-0.6	9.2	8.5	-0.3	-1.5	8.7	8.8	0.0	8.6	-0.1
PER(X)	6.1	-	-	5.8	6.2	-	-	6.5	6.1	-	5.8	-
PBR(X)	0.5	-	-	0.5	0.5	-	-	0.5	0.5	-	0.5	-

자료: 현대모비스, 유진투자증권  
주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 현대모비스 2Q24 실적 전망

(십억원)	2Q24E	2Q23A	1Q24A	컨센서스	%YoY	%QoQ	컨센데비
매출액	14,709	15,685	13,869	14,882	-6.2	6.1	-1.2
영업이익	675	664	543	685	1.8	24.4	-1.4
세전이익	1,223	1,252	1,223	1,310	-2.3	0.0	-6.6
지배이익	929	931	861	977	-0.3	7.9	-4.9
% of Sales							
영업이익	4.6%	4.2%	3.9%	4.6%			
세전이익	8.3%	8.0%	8.8%	8.8%			
지배이익	6.3%	5.9%	6.2%	6.6%			

자료: 현대모비스, 유진투자증권

도표 3. 현대모비스 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	57,604	60,300	58,166	60,889	-1.0%	-1.0%
영업이익	2,568	2,778	2,488	2,806	3.2%	-1.0%
세전이익	4,968	5,187	4,888	5,215	1.6%	-0.5%
지배이익	3,705	3,938	3,644	3,960	1.7%	-0.5%
% of Sales						
영업이익	4.5%	4.6%	4.3%	4.6%		
세전이익	8.6%	8.6%	8.4%	8.6%		
지배이익	6.4%	6.5%	6.3%	6.5%		

자료: 현대모비스, 유진투자증권

도표 4. 현대모비스 분기별 실적

(십억원)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023A	2024E
<b>매출액</b>	<b>14,667</b>	<b>15,685</b>	<b>14,230</b>	<b>14,672</b>	<b>13,869</b>	<b>14,709</b>	<b>14,083</b>	<b>14,942</b>	<b>59,254</b>	<b>57,604</b>
자동차부품	12,036	12,988	11,457	11,890	10,937	11,748	11,081	11,849	48,371	45,616
A/S	2,631	2,697	2,773	2,782	2,932	2,961	3,003	3,093	10,883	11,988
매출원가	13,237	13,944	12,465	12,846	12,250	12,916	12,384	13,070	52,492	50,620
매출총이익	1,430	1,741	1,765	1,826	1,619	1,793	1,699	1,872	6,762	6,984
판관비	1,012	1,077	1,075	1,303	1,076	1,118	1,056	1,165	4,467	4,416
<b>영업이익</b>	<b>418</b>	<b>664</b>	<b>690</b>	<b>523</b>	<b>543</b>	<b>675</b>	<b>643</b>	<b>707</b>	<b>2,295</b>	<b>2,568</b>
자동차부품	-117	96	15	-69	-185	-35	-78	-36	-76	-334
A/S	535	568	676	592	728	711	721	742	2,371	2,901
세전이익	1,041	1,252	1,322	830	1,223	1,223	1,207	1,315	4,445	4,968
<b>지배이익</b>	<b>841</b>	<b>931</b>	<b>998</b>	<b>652</b>	<b>861</b>	<b>929</b>	<b>916</b>	<b>999</b>	<b>3,423</b>	<b>3,705</b>
<b>성장률(%)</b>										
매출액	29.7%	27.4%	7.0%	-2.1%	-5.4%	-6.2%	-1.0%	1.8%	14.2%	-2.8%
영업이익	8.1%	64.6%	19.8%	-20.8%	29.8%	1.8%	-6.8%	35.1%	13.3%	11.9%
지배이익	62.1%	21.2%	79.5%	1.6%	2.4%	-0.3%	-8.2%	53.1%	37.7%	8.2%
<b>이익률(%)</b>										
매출총이익	9.8%	11.1%	12.4%	12.4%	11.7%	12.2%	12.1%	12.5%	11.4%	12.1%
영업이익	2.9%	4.2%	4.9%	3.6%	3.9%	4.6%	4.6%	4.7%	3.9%	4.5%
지배이익	5.7%	5.9%	7.0%	4.4%	6.2%	6.3%	6.5%	6.7%	5.8%	6.4%

자료: 현대모비스, 유진투자증권

## 현대모비스(012330.KS) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>55,407</b>	<b>58,586</b>	<b>63,767</b>	<b>68,404</b>	<b>73,076</b>
유동자산	25,660	25,565	28,376	31,290	34,210
현금성자산	4,173	5,144	6,568	8,516	10,689
매출채권	10,152	10,152	10,844	11,430	11,875
재고자산	5,267	5,512	6,158	6,491	6,744
비유동자산	29,747	33,021	35,391	37,114	38,866
투자자산	19,411	21,505	22,909	23,839	24,807
유형자산	9,371	10,481	11,436	12,223	13,001
기타	965	1,034	1,046	1,052	1,058
<b>부채총계</b>	<b>17,599</b>	<b>17,931</b>	<b>19,728</b>	<b>20,848</b>	<b>21,856</b>
유동부채	11,476	12,053	12,939	13,466	13,873
매입채무	8,144	8,430	9,404	9,911	10,298
유동성이자부채	1,884	1,665	1,558	1,558	1,558
기타	1,449	1,957	1,977	1,997	2,017
비유동부채	6,123	5,878	6,789	7,382	7,983
비유동이자부채	1,759	1,085	1,645	2,045	2,445
기타	4,364	4,792	5,144	5,337	5,538
<b>자본총계</b>	<b>37,808</b>	<b>40,655</b>	<b>44,039</b>	<b>47,556</b>	<b>51,220</b>
지배지분	37,799	40,634	44,017	47,534	51,198
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,362	1,363	1,363	1,363	1,363
이익잉여금	36,979	39,640	42,974	46,491	50,154
기타	(1,033)	(859)	(811)	(811)	(811)
비지배지분	8	21	22	22	22
<b>자본총계</b>	<b>37,808</b>	<b>40,655</b>	<b>44,039</b>	<b>47,556</b>	<b>51,220</b>
총차입금	3,643	2,751	3,203	3,603	4,003
순차입금	(530)	(2,394)	(3,365)	(4,913)	(6,686)

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업현금</b>	<b>2,154</b>	<b>5,343</b>	<b>2,791</b>	<b>2,733</b>	<b>3,101</b>
당기순이익	2,487	3,423	3,709	3,942	4,136
자산상각비	898	926	1,031	1,122	1,191
기타비현금성손익	(198)	(721)	(6,272)	(6,058)	(6,050)
운전자본증감	(764)	1,748	(25)	(439)	(341)
매출채권감소(증가)	(1,985)	105	(73)	(586)	(446)
재고자산감소(증가)	(870)	(172)	(558)	(333)	(253)
매입채무증가(감소)	1,189	(185)	731	508	387
기타	902	2,000	(125)	(28)	(29)
<b>투자현금</b>	<b>(1,604)</b>	<b>(2,541)</b>	<b>(1,690)</b>	<b>(767)</b>	<b>(863)</b>
단기투자자산감소	(294)	(167)	(321)	(3)	(3)
장기투자증권감소	(224)	(488)	578	1,219	1,184
설비투자	1,134	1,802	1,866	1,834	1,892
유형자산처분	78	38	20	0	0
무형자산처분	(86)	(111)	(81)	(82)	(82)
<b>재무현금</b>	<b>(638)</b>	<b>(1,889)</b>	<b>201</b>	<b>(21)</b>	<b>(68)</b>
차입금증가	(26)	(1,232)	297	400	400
자본증가	(612)	(670)	(503)	(421)	(468)
배당금지급	368	367	407	421	468
<b>현금 증감</b>	<b>(68)</b>	<b>991</b>	<b>1,420</b>	<b>1,945</b>	<b>2,170</b>
기초현금	4,156	4,088	5,079	6,500	8,445
기말현금	4,088	5,079	6,500	8,445	10,614
Gross Cash flow	3,187	3,628	2,874	3,172	3,442
Gross Investment	2,074	626	1,395	1,202	1,201
<b>Free Cash Flow</b>	<b>1,113</b>	<b>3,002</b>	<b>1,479</b>	<b>1,969</b>	<b>2,241</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>51,906</b>	<b>59,254</b>	<b>57,604</b>	<b>60,300</b>	<b>62,232</b>
증가율(%)	24.5	14.2	(2.8)	4.7	3.2
매출원가	45,919	52,492	50,620	52,819	54,479
<b>매출총이익</b>	<b>5,987</b>	<b>6,762</b>	<b>6,984</b>	<b>7,481</b>	<b>7,752</b>
판매 및 일반관리비	3,961	4,467	4,419	4,703	4,854
기타영업손익	23	13	(1)	6	3
<b>영업이익</b>	<b>2,027</b>	<b>2,295</b>	<b>2,568</b>	<b>2,778</b>	<b>2,898</b>
증가율(%)	(0.7)	13.3	11.9	8.2	4.3
<b>EBITDA</b>	<b>2,925</b>	<b>3,221</b>	<b>3,599</b>	<b>3,900</b>	<b>4,090</b>
증가율(%)	1.7	10.1	11.7	8.4	4.9
<b>영업외손익</b>	<b>1,336</b>	<b>2,150</b>	<b>2,400</b>	<b>2,409</b>	<b>2,544</b>
이자수익	254	398	432	443	458
이자비용	76	150	126	142	158
지분법손익	1,222	1,845	2,082	2,082	2,082
기타영업외손익	(64)	56	12	26	162
<b>세전순이익</b>	<b>3,363</b>	<b>4,445</b>	<b>4,968</b>	<b>5,187</b>	<b>5,442</b>
증가율(%)	5.3	32.2	11.8	4.4	4.9
법인세비용	875	1,022	1,259	1,245	1,306
<b>당기순이익</b>	<b>2,487</b>	<b>3,423</b>	<b>3,709</b>	<b>3,942</b>	<b>4,136</b>
증가율(%)	5.3	37.6	8.3	6.3	4.9
지배주주지분	2,485	3,423	3,705	3,938	4,132
증가율(%)	5.7	37.7	8.2	6.3	4.9
비지배지분	2	1	4	4	4
<b>EPS(원)</b>	<b>26,359</b>	<b>36,545</b>	<b>39,555</b>	<b>42,052</b>	<b>44,119</b>
증가율(%)	6.0	38.6	8.2	6.3	4.9
수정EPS(원)	26,359	36,545	39,555	42,052	44,119
증가율(%)	6.0	38.6	8.2	6.3	4.9

## 주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	26,359	36,545	39,555	42,052	44,119
BPS	400,887	433,855	469,970	507,520	546,637
DPS	4,000	4,500	4,500	5,000	5,000
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	7.6	6.5	6.1	5.8	5.5
PBR	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
EV/ EBITDA	6.3	6.1	5.3	4.5	3.9
배당수익률	2.0	1.9	1.9	2.1	2.1
PCR	5.9	6.1	7.9	7.1	6.6
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	3.9	3.9	4.5	4.6	4.7
EBITDA이익률	5.6	5.4	6.2	6.5	6.6
순이익률	4.8	5.8	6.4	6.5	6.6
ROE	6.8	8.7	8.8	8.6	8.4
ROIC	8.0	9.4	10.1	10.6	10.5
<b>안정성 (배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(1.4)	(5.9)	(7.6)	(10.3)	(13.1)
유동비율	223.6	212.1	219.3	232.4	246.6
이자보상배율	26.8	15.3	20.4	19.6	18.3
<b>활동성 (회)</b>					
총자산회전율	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9
매출채권회전율	5.7	5.8	5.5	5.4	5.3
재고자산회전율	10.9	11.0	9.9	9.5	9.4
매입채무회전율	6.9	7.2	6.5	6.2	6.2

