

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	320,000 원 (상향)
✓ 상승여력	27.7%	✓ 현재주가 (11월 19일)	250,500 원

신한생각 주주가치 제고 노력이 주가 상승으로 이어져야 할 때

시장에서 기대했던 CEO Investor Day(CID) 이벤트는 끝나고 이제 성과를 통해 입증을 해야하는 구간으로 진입. 자기주식 소각 이벤트 때마다 주가 상승세 나타날 전망

중장기 재무전략과 TSR(총주주수익률)을 활용한 주주환원 정책 공개

CID 행사를 통해 중장기 재무전략과 차기 주주환원 정책 공개. 매출액의 경우 '27년까지 연평균 8% 이상 성장 목표. 영업이익은 투자회수 사이클 진입과 고부가가치 매출 확대를 통한 믹스 개선으로 영업이익률을 '23년의 3.9%에서 '27년 5~6%대로 회복시킬 계획. 대규모 투자가 집행됐던 사업에서 매출이 본격적으로 성장하며 고정비 부담이 완화될 전망

현대차에서도 활용한 TSR[총주주수익률=(현금배당액+자기주식 매입·소각)/지배주주순이익]을 기준으로 주주환원 계획을 새롭게 설정. '22~'24년 19.7% 수준이었던 TSR을 '25~'27년에는 30% 이상으로 끌어올릴 계획

기존에는 지분법이익(연간 약 1.8조원)을 제외한 순이익을 기준으로 배당을 지급했으나 신규 주주환원 계획에서는 지배주주 순이익 기준으로 배당을 지급해 주주환원 절대 규모 확대 기대. 연간 4조원 수준의 지배주주 순이익 달성과 함께 1.2조원대의 주주환원 예상. 주가 저평가 구간에서는 현금배당보다 자기주식 매입을 늘리는 식으로 전략적인 주주환원이 이뤄질 전망

Valuation & Risk: 신규 주주환원 정책 효과 반영해 목표주가 상향

연평균 8%의 매출 성장과 영업이익률 개선, 주주환원 확대로 10%대의 ROE(자기자본수익률) 달성 목표도 밝혀. '20년 3%였던 Non-Captive(비계열사향) 비중은 '33년에 40%까지 확대할 계획. 장기 매출액, ROE, DPS 추정치 상향 조정을 이유로 목표주가를 320,000원(기존 290,000원)으로 조정

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	51,906.3	2,026.5	2,485.3	7.6	6.8	0.5	4.4	2.0
2023	59,254.4	2,295.3	3,422.6	6.5	8.7	0.5	4.9	1.9
2024F	57,582.6	2,823.1	3,701.9	6.3	8.7	0.5	4.1	2.2
2025F	60,925.4	3,180.6	3,941.9	5.9	8.7	0.5	3.5	3.2
2026F	64,357.1	3,364.1	4,101.9	5.7	8.5	0.5	3.1	3.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[자동차부품/타이어]

박광래 연구위원

✉ krpark@shinhan.com

한승훈 연구원

✉ snghun.han@shinhan.com

Revision

실적추정치	상향
Valuation	유지

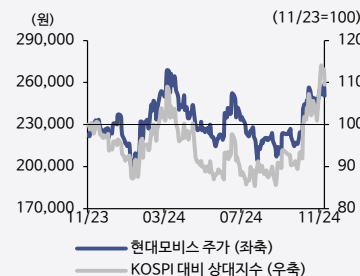
시가총액	23,295.3십억원
발행주식수(유동비율)	93.0백만주(65.2%)
52주 최고가/최저가	269,000 원/199,000 원
일평균 거래액 (60 일)	47,574백만원
외국인 지분율	41.2%

주요주주 (%)

기아 외 8인	31.9
국민연금공단	8.6

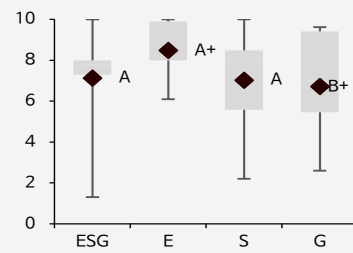
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	2.5	13.6	9.2	6.1
상대	7.5	22.9	9.1	14.6

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



전장부품 매출 성장,
비계열사항 매출 비중 확대
전망

믹스 개선, 고정비 부담
완화로 수익성 개선 추진

배당, 자기주식 매입을
유동적으로 활용할 계획

업황에 대한 우려 심화.
이제 증명을 해야할 때

2027년까지 매출액 CAGR 8% 성장, 영업이익률 5~6%대로 회복 목표

CEO Investor Day(CID) 행사를 통해 중장기 재무전략과 차기 주주환원 정책이 공개됐다. 매출액의 경우 2027년까지 연평균 8% 이상 성장시키겠다고 회사 측이 밝혔다. 전장 중심 부품제조 매출 증가로 전장부품 매출은 연평균 18% 성장이 예상된다. Non-Captive 매출은 연평균 43%씩 증가해 Non-Captive 매출 비중(부품제조 내 매출 비중)이 현재의 10%대에서 20%로 확대되겠다.

영업이익은 투자회수 사이클 진입과 고부가가치 매출 확대를 통한 믹스 개선으로 영업이익률을 2023년의 3.9%에서 2027년에 5~6%대로 회복시키겠다는 것이 회사 측의 목표다. 대규모 투자가 집행됐던 사업(전장, 전동화 부문)에서 매출이 본격적으로 성장하며 고정비 부담이 완화될 전망이다. 회사 측의 영업실적 목표를 컨센서스와 비교해볼 경우 영업이익률은 시장 기대치와 유사하다. 현재의 전기차 캐즘 상황과 향후 원/달러 환율 안정화를 일부 가정했음을 감안할 때 지나치게 낙관적인 목표치는 아니라는 판단이다.

'25~27년 TSR 30% 이상. 지분법이익을 포함한 순이익 기반으로 배당 지급

현대차에서도 활용한 TSR[총주주수익률=(현금배당액+자기주식 매입·소각)/지배주주귀속 순이익]을 기준으로 주주환원 계획을 새롭게 설정했다. '22~24년 19.7% 수준이었던 TSR을 '25~27년에는 30% 이상으로 끌어올릴 계획이다.

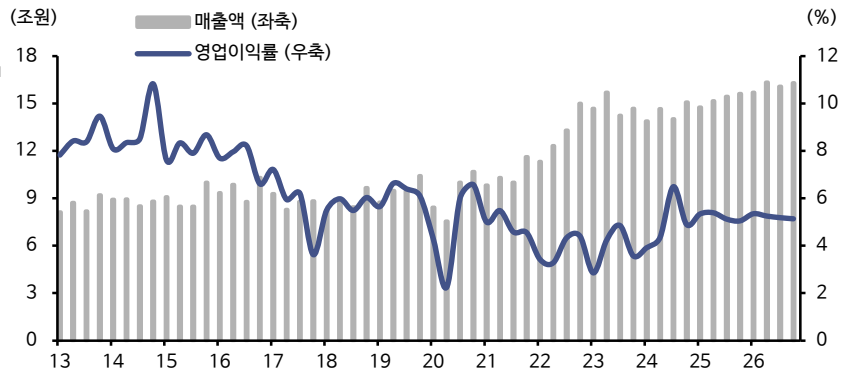
기존에는 지분법이익(연간 약 1.8~1.9조원)을 제외한 순이익을 기준으로 배당을 지급했으나 신규 주주환원 계획에서는 지배주주 순이익 기준으로 배당을 지급해 주주환원 절대 규모 확대가 기대된다. 연간 4조원 수준의 지배주주 순이익 달성과 함께 1.2조원대의 주주환원이 예상되는데, 주가 저평가 구간에서는 현금배당보다 자기주식 매입을 늘리는 식으로 전략적인 주주환원이 이뤄질 전망이다.

투자의견 매수 유지. 목표주가는 320,000원으로 상향

연평균 8% 이상의 매출 성장과 영업이익률 개선, 적극적인 주주환원을 통해 9.4%(회사 추산치)의 COE(자본비용)보다 높은 10%대의 ROE를 달성하겠다는 목표도 밝혔다. 장기적으로는 2020년 3%였던 Non-Captive 비중을 2033년에 40%까지 확대할 계획이다.

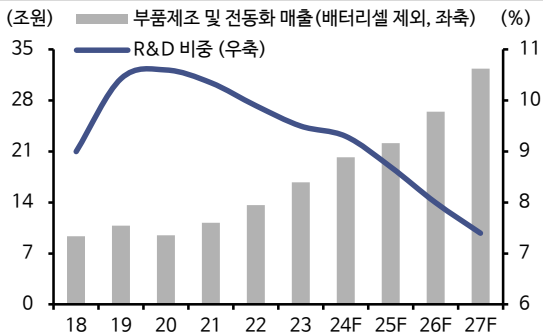
시장에서 기대했던 CID 이벤트는 끝나고 이제 성과를 통해 입증을 해야하는 구간으로 접어들었다. 글로벌 완성차 업황에 대한 크고 작은 우려들이 많아지고 있지만 장기 매출액 및 ROE, DPS 추정치 상향 조정을 이유로 목표주가를 320,000원(기존 290,000원)으로 조정한다.

현대모비스 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



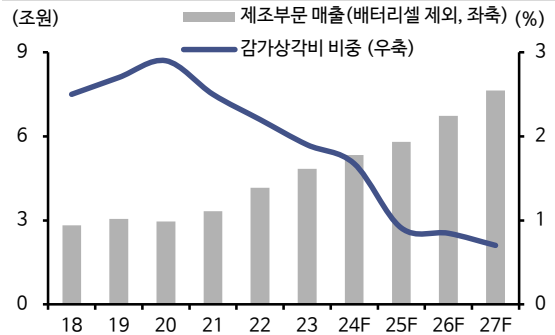
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

매출액 대비 R&D 비중



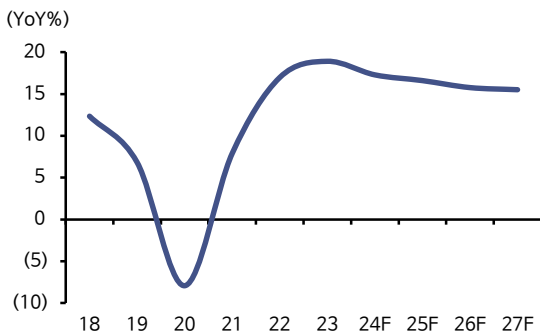
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

매출액 대비 감가상각비 비중



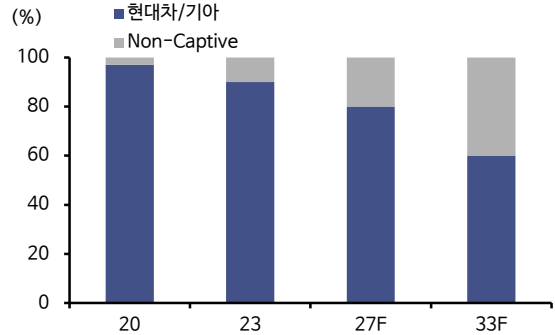
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

부품제조 매출 성장률



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

Non-Captive 비중 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

현대모비스 2024년 4분기 실적 전망

(십억원, %)	4Q24F	4Q23	YoY	3Q24	QoQ	컨센서스	차이 (%)
매출액	15,056.3	14,672.2	2.6	14,001.8	7.5	14,803.1	1.7
영업이익	735.8	523.2	40.6	908.6	(19.0)	685.1	7.4
순이익	924.8	652.0	41.8	919.7	0.6	929.7	(0.5)
영업이익률	4.9	3.6		6.5		4.6	
순이익률	6.1	4.4		6.6		6.3	

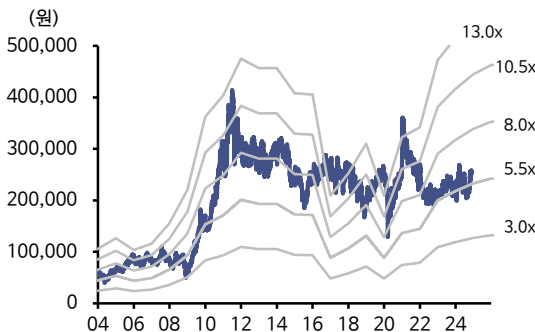
자료: Fnguide, 신한투자증권 추정

현대모비스 목표주가 산정 (RIM Valuation)

(단위: 십억원)	23	24F	25F	26F	27F	28F	29F	30F	31F
매출액	59,254	57,583	60,925	64,357	70,149	74,551	79,229	84,201	89,484
순이익	3,423	3,702	3,942	4,102	4,471	4,727	4,998	5,284	5,587
자본총계	40,634	44,168	46,902	49,674	53,466	57,443	61,621	66,056	70,755
ROE (%)	8.7	8.7	8.7	8.5	8.7	8.5	8.4	8.3	8.2
COE (%)	9.8	9.8	9.8	9.8	9.8	9.8	9.8	9.8	9.8
ROE Spread (%)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.3)	(1.1)	(1.3)	(1.4)	(1.5)	(1.6)
Residual Income	(439)	(475)	(539)	(652)	(608)	(737)	(869)	(1,010)	(1,159)
Terminal Value	(7,180)								
A: NPV of FCF	(4,971)								
B: PV of Terminal Value	(2,817)								
C: Current Book Value	40,634								
Equity Value(=A+B+C)	35,705								
Shares Outstanding	93,655								
추정주당가치 (원)	381,243								
할인율(최근 5개년 평균)	15.0%								
목표주가 (원)	320,000								

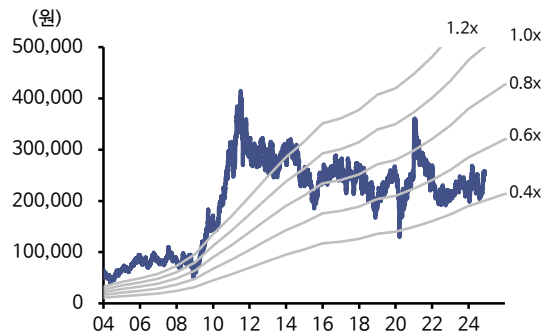
자료: 신한투자증권 추정 / 주: 무위험이자율 2.9%, 시장위험프리미엄 8.6%, 52주 베타 0.8 가정

현대모비스 12개월 선행 PER 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권

현대모비스 12개월 선행 PBR 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권

주요 Q&A

Q. 주주환원 기준 이익은 지분법 이익 포함인지?

A. 기존에는 주주환원 계산할 때 지분법이익을 제외했는데 이제는 시장 의견 반영해 지분법이익 포함 기준 TSR 30%

Q. 1달반 남았는데 연간 논캡티브 수주 목표 93억달러 가능하다고 보는지?

A. 캐즘 등의 시장 상황으로 인한 글로벌 OE들로부터의 수주 지연 영향. 큰 수주들이 거의 의사결정에 임박했고 올해말~내년초에 예정. 24~25년 아우르면 목표 달성 가능할 것으로 예상

Q. TSR 30%에서 배당, 자사주 비율을 제시하지 않았는데 하나만 100%로 사용할 수도 있는지? 그리고 자사주 매입을 위한 주가의 저평가 기준?

A. 동사의 입장에서 지분법이익은 미실현 이익이기에 이를 제거한다면 실제적인 TSR은 30%가 넘을 전망. 배당에 대한 요구도 반드시 있기 때문에 저평가라고 해서 전부 다 자사주 매입을 하지는 않을 것으로 예상

TSR 30%는 2025년 연중 자사주 매입소각+2025년 실적 기준 배당금 지급 기준

Q. 모듈에서 현대차에 대한 협상 우위를 가지면서 단가 인상이 가능하다는 것 인지?

A. 현대차에만 해당되는 내용은 아니고 그 외 글로벌 OE들도 해당

원가 변동 요인은 고객 귀책 or 경제 변동(계약에 따라) or 동사 귀책 등으로 다양한데 귀책을 명확히 하고 경제 변동분을 명확히 분담할 수 있는 물을 계약할 때 반영하겠다는 의미임. 동사는 다양한 프로젝트를 진행하고 있는데 각각의 수익성을 명확하게 트래킹해 인식할 계획

Q. 27년 5~6% OPM 목표 제시했는데 매출 규모 대비 그렇게 크지 않다고 생각하는데 어떻게 보시는지? 향후 전동화 사업부 수익성 추정치?

A. 내부적으로는 공격적인 목표 가지고 있음. A/S부문의 이익률 25% 가정하지 않았고 더 낮은 수준(22%)으로 가정 중

핵심 부품의 목표 이익률을 미드 싱글정도로 예상. 캐즘으로 인해 전동화 부문의 이익 개선은 27년 이후로 추정

Q. A/S 사업 매출은 보통 성장률이 낮는데 최근 높은 성장을 보이는 이유?

A. 기본적으로 현대/기아차 운행대수에 따라 결정되는 것은 맞음. 하지만 코로나 거치면서 서비스 시장 구조적 변화 겪음

그간 동사는 실질적으로 순정부품들을 판매해왔고 시중부품들과 해외 시장에서 경쟁해왔음. 시중부품은 영세업체들이 많았는데 코로나 시기 거치면서 많은 업체들이 도산하면서 시장이 변화

또한 그동안 시중품들은 순정 대비 낮은 가격으로 경쟁했지만 물류 대란으로 시중부품 업체들이 더 큰 영향을 받았고 시장에서 퇴출되면서 동사의 M/S가 증가했음

그 외에도 작년, 올해에는 환율 영향도 컸음. 메이저 시장이 미국이고 동사의 미국향 부품 반 이상이 한국에서 가기 때문에 환율 영향이 클 수밖에 없음

하지만 현재 이익률 수준이 안정화된 수준이 아니라고 봤기에 증장기 OPM 목표를 5~6%로 설정했음

Q. 현기차 외 글로벌 OEM 전장부품 공급 가능한지 그리고 적자 폭 축소 방안이 있는지?

A. 여러 OEM과 공급 관련 협상 진행 중. 근시일내 순차적으로 여러 건의 수주 발표 있을 수 있음. 배터리, 모터, 전력변환장치(ICC) 분야가 있는데 ICCU는 일본 OEM 수주 가능성 높음

동사는 선행개발을 통해 입찰을 들어가는 것을 선호(가격경쟁력보다는 성능으로 경쟁 가능). 배터리와 모터 프로젝트 선행개발 프로젝트 진행 중

그동안 R&D 투자가 많았고 생산 거점에 대한 투자가 수년간 집중되면서 고정비 부담이 있었음. 또한 신공장 생산 준비 비용이 초기에 많이 들어갔기에 적자가 발생해왔음

Q. 전장비즈니스가 현재 빠른 매출 성장을 보이고 있는데 그 이유?

A. 전장의 고유 특성은 기능 통합을 통한 고기능+다기능+고급화. 과거에 없던 기능들이 추가되고 통합되면서 제품 단가 급격하게 상승 중임. 또한 이 과정에서 역량 많은 업체들을 중심으로 쏠리게 되면서 빈익빈부익부 현상이 발생.

옵션을 통한 높아지면서 대당 단가 상승하는 추세임

Q. 이익 회수와 논캡티브 수주는 어떻게 이를 것인지 그 구체적인 방법은?

A. 전동화 시장은 변동성도 크고 불확실성도 크게 잡재. EV 시장은 일시적인 캐즘 과정을 거쳐서 다시 성장할 것으로 예상

모비스 전동화 사업은 BEV뿐만 아니라 HEV, EREV 등 대체 수요에서도 역량 확보 완료 후 솔루션 제시 중. 과도기적 어려움을 충분히 대응 가능하다고 생각

생산 거점 최대한 활용 위해 수주 노력 중이며 EV, HEV, EREV 유연 생산능력 보유. 구동 시스템은 공장 가동에 도움이 될 듯

완성차들이 직면하고 있는 불확실성은 동사와 같은 티어1에게 기회. 완성차 업체들은 준비되고 속도감 있는 티어1 부품사들에게 접근하고 있음. 완성차 플랫폼 전략 수정되면서 시장에서 빨리 통할 수 있는 제품을 원하기 시작함. 동사의 기술 개발 방향성도 현재의 Pain Point를 해결할 수 있는 것으로 설정(ex. 보급형)

Q. 시장에서는 현대차 이익을 올라가지만 동사의 모듈 사업부 수익성 안좋은 것에 대해서 부정적인 생각을 가지고 있음. 주가도 이 때문에 횡보한다고 보는데 어떻게 생각하는지?

A. 주가 횡보 이유는 핵심매출에서 큰 비중을 차지하고 있는 핵심부품사업에서 수익이 나지 않는 구조이기 때문. 이를 극복해야 주가도 반등 가능할 것

서비스가 당분간 많은 역할을 해야겠지만 중장기적으로는 부품사업에서의 수익성 개선이 키포인트라고 생각

Q. 저부가가치 부품군 합리화 예정이라고 했는데 어떤 제품 고려 중인지?

A. 예를 들어 기어박스가 있는데 이 같은 제품이 기술의 변화가 거의 없음. 60개 제품군 중에서 상당히 많은 제품의 합리화 계획을 가지고 있음. 즉시 중단보다는 신규 수주 줄여나가는 방향으로 합리화할 계획

Q. 지분법 제외 이익에서 포함으로 바뀌면서 현금 지출이 더 많아질 것 같음. 현금 보유하고 낮아지게 되면서 M&A 전략 변화 가능성?

A. M&A는 전략적 fit이 가장 중요하다고 생각하며 M&A 지속적으로 검토해나갈 것. 순현금은 내년 감소할 것으로 예상

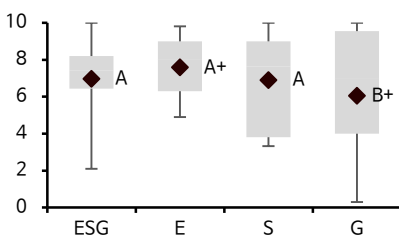
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 2021년 국내 자동차 업계 최초로 SBTi에 가입. 1.5°C 시나리오에 부합하는 탄소중립 목표를 설정할 것을 서약
- ◆ 오염물질 저감을 위해 법규상 배출허용농도 대비 80%의 더 엄격한 관리기준을 자체적으로 적용하여 관리 중
- ◆ 중간배당 유지 및 2023년 1,500억원 규모의 자기주식 매입 및 전량 소각 등 예측 가능한 주주환원 정책 지속

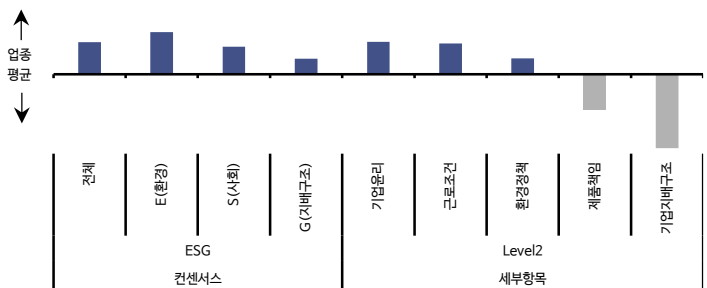
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

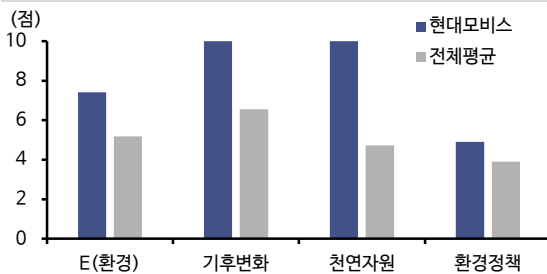
ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

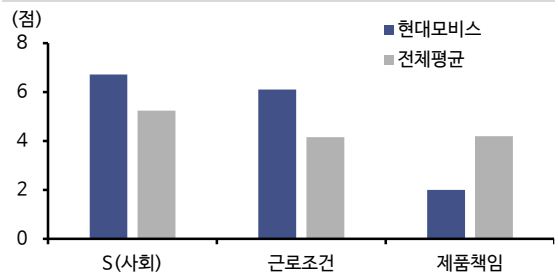
Key Chart

환경 세부 점수 및 전체평균



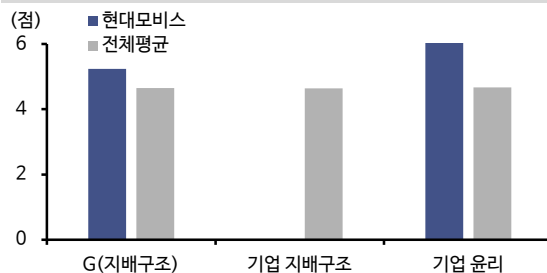
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

사회 세부 점수 및 전체평균



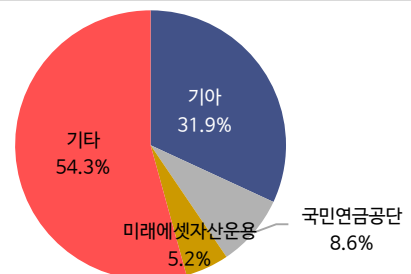
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

지배구조 세부 점수 및 전체평균



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

주주 구성



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	55,406.7	58,585.8	64,397.8	67,867.4	71,415.6
유동자산	25,659.7	25,565.2	27,625.9	29,120.8	30,582.8
현금및현금성자산	4,088.2	5,079.4	6,364.2	7,253.3	7,950.8
매출채권	9,774.9	9,737.1	9,427.2	9,767.5	10,196.9
재고자산	5,267.2	5,511.6	6,208.9	6,433.0	6,715.8
비유동자산	29,747.0	33,020.7	36,771.9	38,746.6	40,832.7
유형자산	9,370.7	10,480.9	11,905.8	13,085.8	14,176.9
무형자산	965.1	1,034.4	1,036.3	1,059.7	1,081.4
투자자산	18,029.0	19,900.5	22,303.1	23,074.3	24,047.6
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	17,599.1	17,930.5	20,193.1	20,923.4	21,693.7
유동부채	11,476.2	12,052.8	12,790.8	13,225.3	13,648.4
단기차입금	1,490.5	557.8	450.9	466.6	361.3
매출채무	6,606.4	6,504.4	7,128.7	7,386.0	7,710.8
유동성장기부채	393.0	1,107.3	739.0	739.0	739.0
비유동부채	6,122.9	5,877.7	7,402.2	7,698.1	8,045.4
사채	349.3	199.7	199.7	199.7	199.7
장기차입금(경기금융부채 포함)	1,409.7	885.8	1,774.9	1,874.9	1,974.9
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	37,807.6	40,653.3	44,204.7	46,944.0	49,721.8
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
기타자본	(601.4)	(714.9)	(726.3)	(1,226.3)	(1,351.3)
기타포괄이익누계액	(431.9)	(144.5)	645.9	645.9	645.9
이익잉여금	36,979.3	39,639.5	42,393.8	45,628.0	48,525.5
지배주주지분	37,799.2	40,634.4	44,167.6	46,901.8	49,674.3
비지배주주지분	8.4	20.9	37.1	42.2	47.5
*충차입금	3,642.6	2,750.6	3,164.6	3,280.3	3,274.9
*순차입금(순현금)	(6,173.4)	(6,517.1)	(7,678.9)	(8,452.4)	(9,155.3)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	2,154.1	5,342.6	5,172.6	4,833.9	5,212.8
당기순이익	2,487.2	3,423.3	3,706.9	3,947.1	4,107.2
유형자산상각비	836.2	852.3	912.3	1,032.9	1,124.9
무형자산상각비	61.8	73.8	77.9	76.6	78.3
외화환산손실(이익)	3.4	18.7	(6.0)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	11.3	(9.6)	(16.6)	(14.7)	(14.5)
지분법, 종속, 관계기업실익(이익)	(1,221.6)	(1,844.7)	(1,161.9)	0.0	0.0
운전자본변동	(764.1)	1,748.3	479.1	(203.0)	(78.1)
(법인세납부)	(749.8)	(767.0)	(1,061.9)	(1,590.7)	(1,650.3)
기타	1,489.7	1,847.5	2,242.8	1,585.7	1,645.3
투자활동으로인한현금흐름	(1,604.0)	(2,541.4)	(3,687.0)	(3,079.3)	(3,284.4)
유형자산의증가(CAPEX)	(1,134.4)	(1,801.9)	(2,198.6)	(2,213.0)	(2,216.0)
유형자산의감소	78.1	37.9	33.8	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(86.4)	(110.9)	(67.6)	(100.0)	(100.0)
투자자산의감소(증가)	(427.4)	(670.6)	(1,818.5)	(771.2)	(973.2)
기타	(33.9)	4.1	363.9	4.9	4.8
FCF	(599.6)	906.1	1,404.3	928.6	1,090.5
재무활동으로인한현금흐름	(638.5)	(1,889.4)	(409.2)	(880.2)	(1,220.4)
차입금의증가(감소)	107.0	(1,072.0)	246.2	115.7	(5.3)
자기주식의취득	244.2	303.0	(163.0)	(500.0)	(500.0)
배당금	(368.1)	(367.2)	(406.2)	(495.9)	(715.0)
기타	(621.6)	(753.2)	(86.2)	(0.0)	(0.1)
기타현금흐름	0.0	0.0	7.2	14.7	(10.5)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	20.6	79.3	201.2	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(67.7)	991.2	1,284.8	889.1	697.5
기초현금	4,156.0	4,088.2	5,079.4	6,364.2	7,253.3
기말현금	4,088.2	5,079.4	6,364.2	7,253.3	7,950.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	51,906.3	59,254.4	57,582.6	60,925.4	64,357.1
증감률 (%)	24.5	14.2	(2.8)	5.8	5.6
매출원가	45,919.1	52,492.2	50,128.5	52,790.5	55,759.7
매출총이익	5,987.2	6,762.2	7,454.1	8,134.9	8,597.4
매출총이익률 (%)	11.5	11.4	12.9	13.4	13.4
판매관리비	3,960.6	4,466.9	4,631.0	4,954.3	5,233.3
영업이익	2,026.5	2,295.3	2,823.1	3,180.6	3,364.1
증감률 (%)	(0.7)	13.3	23.0	12.7	5.8
영업이익률 (%)	3.9	3.9	4.9	5.2	5.2
영업외손익	1,336.1	2,149.6	2,394.2	2,357.1	2,393.4
금융손익	116.6	219.6	371.6	352.9	350.1
기타영업외손익	(2.0)	85.3	136.4	125.7	123.0
중속 및 관계기업관련손익	1,221.6	1,844.7	1,886.2	1,878.5	1,920.2
세전계속사업이익	3,362.6	4,444.9	5,217.3	5,537.7	5,757.5
법인세비용	875.4	1,021.5	1,510.4	1,590.7	1,650.3
계속사업이익	2,487.2	3,423.3	3,706.9	3,947.1	4,107.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	2,487.2	3,423.3	3,706.9	3,947.1	4,107.2
증감률 (%)	5.3	37.6	8.3	6.5	4.1
순이익률 (%)	4.8	5.8	6.4	6.5	6.4
(지배주주)당기순이익	2,485.3	3,422.6	3,701.9	3,941.9	4,101.9
(비지배주주)당기순이익	2.0	0.7	5.0	5.1	5.3
총포괄이익	2,715.1	3,461.5	4,435.2	3,947.1	4,107.2
(지배주주)총포괄이익	2,711.5	3,461.3	4,431.1	3,943.5	4,103.5
(비지배주주)총포괄이익	3.5	0.2	4.1	3.5	3.7
EBITDA	2,924.6	3,221.3	3,813.3	4,290.1	4,567.2
증감률 (%)	1.7	10.1	18.4	12.5	6.5
EBITDA 이익률 (%)	5.6	5.4	6.6	7.0	7.1

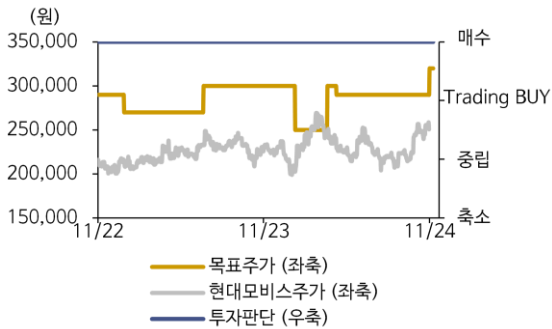
주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	26,322	36,347	39,740	42,442	44,163
EPS (지배순이익, 원)	26,301	36,340	39,686	42,386	44,106
BPS (자본총계, 원)	400,976	434,078	475,324	504,779	534,649
BPS (지배지분, 원)	400,887	433,855	474,926	504,325	534,138
DPS (원)	4,000	4,500	5,500	8,000	8,000
PER (당기순이익, 배)	7.6	6.5	6.3	5.9	5.7
PER (지배순이익, 배)	7.6	6.5	6.3	5.9	5.7
PBR (자본총계, 배)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
PBR (지배지분, 배)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	4.4	4.9	4.1	3.5	3.1
배당성향 (%)	14.8	11.9	13.4	18.0	16.9
배당수익률 (%)	2.0	1.9	2.2	3.2	3.2
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	5.6	5.4	6.6	7.0	7.1
영업이익률 (%)	3.9	3.9	4.9	5.2	5.2
순이익률 (%)	4.8	5.8	6.4	6.5	6.4
ROA (%)	4.7	6.0	6.0	6.0	5.9
ROE (지배순이익, %)	6.8	8.7	8.7	8.7	8.5
ROIC (%)	10.3	11.3	13.6	12.0	12.0
안정성					
부채비율 (%)	46.5	44.1	45.7	44.6	43.6
순차입금비율 (%)	(16.3)	(16.0)	(17.4)	(18.0)	(18.4)
현금비율 (%)	35.6	42.1	49.8	54.8	58.3
이자보상배율 (배)	26.8	15.3	26.3	27.5	26.3
활동성					
순운전자본회전율 (회)	8.4	8.3	8.5	9.2	9.3
재고자산회수기간 (일)	33.5	33.2	37.1	37.9	37.3
매출채권회수기간 (일)	61.9	60.1	60.7	57.5	56.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

현대모비스(012330)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 10월 31일	매수	290,000	(27.2)	(23.8)
2023년 01월 17일	매수	270,000	(18.6)	(12.0)
2023년 07월 11일	매수	300,000	(23.5)	(17.2)
2024년 01월 12일		6개월경과	(31.2)	(27.8)
2024년 01월 29일	매수	250,000	(2.1)	7.6
2024년 04월 09일	매수	300,000	(20.0)	(16.3)
2024년 04월 29일	매수	290,000	(21.9)	(11.6)
2024년 10월 30일		6개월경과	(13.9)	(10.9)
2024년 11월 20일	매수	320,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 박광래, 한승훈)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 현대모비스를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자에 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	섹터
<ul style="list-style-type: none"> ◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 11월 18일 기준)

매수 (매수)	90.84%	Trading BUY (중립)	8.02%	중립 (중립)	1.15%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------