

현대모비스(012330)

R&D 투어 후기

자율주행 및 친환경차 R&D 투어 주요 내용

- 모비스는 19일 애널리스트들을 서산/충주 R&D 센터로 초청해 기술 설명회 및 시연회를 개최. 최근 합류한 해외 엔지니어들도 발표 및 Q&A에 참가
- 자율주행과 친환경차는 모비스의 핵심부품 중에 핵심. 서산은 자율주행, 충주는 친환경차 기술에 특화된 연구소
- 자율주행은 후발주자로서 선두업체를 catch up 해야 하는 단계임을 인정. 한정된 R&D 재원으로 인해 효율적인 R&D가 필수. 단 외부의 평가와 달리 국내외 파트너사와의 협력을 강화하고 있음을 강조. 모든 기술을 자체 개발하는 건 불가능함을 인식
- 전기차는 상대적으로 선두그룹에 속해 있음. 모비스가 Tier 1 부품사로서 할 수 있는 영역이 많음을 강조. 특히 주행거리 증대를 위해 배터리가 커지면서 배터리 냉각이 중요해짐. 이는 충전시간과도 관련. 모비스도 관련 기술 개발 중
- 현대기아차 의존도를 낮추기 위해 타OE 수주에 집중. 완성차와 별도의 R&D 설비 구축한 점도 이를 위한 전략. 수주시 종합부품사로서의 솔루션을 강조
- 자율주행차와 인휠모터를 장착한 차량도 시승. 인휠모터는 휠 안에 모터를 장착해 토크를 높이고 주행안정성/코너링을 강화. 안전성/내구성 검증 후 양산

핵심부품은 모비스의 미래다

- 친환경차 시장의 확대에 충주공장의 설비나 인력이 14년 12월 방문 당시에 비해 현저히 늘어남. 수익성 개선 전망
- 자율주행은 외부협력에 적극적으로 나서고 있는 점은 긍정적. 단 업계와 모비스 자체 수익모델이 아직 덜 구체화 된 상태. 시장개화를 보고 대응할 전망
- R&D 소통에 적극적으로 변화. 이를 통해 기술력에 대한 우려가 완화되면서 핵심부품의 가치가 점차 반영될 전망(2018/8/28 'Hidden value를 찾아서' 참조)

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액(십억원)	38,262	35,145	35,101	37,858	40,396
증가율(%)	6.2	(8.1)	(0.1)	7.9	6.7
영업이익(십억원)	2,905	2,025	2,178	2,986	3,375
순이익(십억원)	3,038	1,568	2,299	3,064	3,478
EPS(원)	32,091	16,558	24,273	32,345	36,719
증가율(%)	0.2	(48.4)	46.6	33.3	13.5
EBITDA(십억원)	3,551	2,735	2,914	3,752	4,224
PER(x)	8.2	15.9	9.2	6.9	6.1
EV/EBITDA(x)	5.8	7.0	5.1	3.7	3.1
PBR(x)	0.9	0.9	0.7	0.6	0.6
ROE(%)	11.2	5.4	7.6	9.5	10.0
DY(%)	1.3	1.3	2.2	2.9	3.1

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

매수(유지)

목표주가: 320,000원(유지)

Stock Data

KOSPI(9/20)	2,323
주가(9/20)	224,500
시가총액(십억원)	21,854
발행주식수(백만)	97
52주 최고/최저(원)	273,500/198,500
일평균거래대금(6개월, 백만원)	52,161
유동주식비율/외국인지분율(%)	67.1/48.6
주요주주(%)	기아자동차 외 3인 30.2
국민연금	9.5

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(4.5)	(3.9)	2.5
KOSPI 대비(%p)	(7.8)	2.7	6.2

주가추이



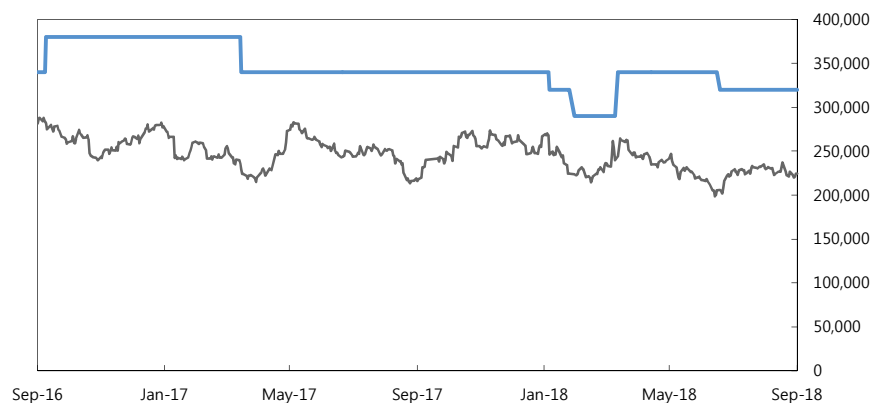
자료: WISEfn

김진우, CFA

jinwoo.kim@truefriend.com

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
현대모비스(012330)	2016.09.18	매수	340,000원	-16.0	-15.3
	2016.09.29	매수	380,000원	-32.2	-25.7
	2017.04.05	매수	340,000원	-26.5	-16.8
	2018.01.26	매수	320,000원	-24.4	-20.3
	2018.02.19	매수	290,000원	-20.7	-9.8
	2018.04.02	매수	340,000원	-31.2	-22.2
	2018.07.09	매수	320,000원	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2018년 9월 21일 현재 현대모비스 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 현대모비스 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2018.6.30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
78.3%	21.2%	0.5%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.