

현대모비스 (012330.KS)

1Q25 Review: 부품, A/S 부문의 추세적 개선세 입증

투자의견

BUY(유지)

목표주가

325,000 원(유지)

현재주가

250,000 원(4/25)

시가총액

23,249(십억원)

이재일 CFA _ lee.jae-il@eugenefn.com

- 동사의 1분기 실적은 매출액 14.6조원(+5.6%yoy), 영업이익 7,777억원(+43.1%yoy), 지배이익 1.03조원(+19.7%yoy)으로 영업이익 기준 시장 컨센서스를 소폭 하회함
- 일회성 비용: 부품, AS 품질 비용 총 450억원, 북미 전동화 법인 가동에 따른 초기 고정비 300억원 발생
- 부품 제조 부문 실적 정상화 기조: 초기 비용 부담과 단가 정산 시점의 차이로 인해 상반기 모듈 부문의 수익성 악화 현상이 나타남. 하지만, 지난해와 마찬가지로 하반기 단가 정산을 통해 환입 받을 수 있는 부분이 존재하고 AMPC 세제 혜택과 북미 공장 정상 가동 효과 감안 시, 추세적인 수익성 개선 효과 나타날 전망
- A/S 부문 실적 호조세 지속: 1분기 A/S 부문 영업이익률은 원/달러 환율 효과로 인해 27.6%를 기록하는 등 기대치를 상회하였음. 관세에 영향을 거의 받지 않는 사업부로 현 환율 유지 시 전년비 성장세 유지될 것
- 부품 제조, A/S 부문의 추세적인 개선세가 나타나고 있는 점에서 업종 내 실적 모멘텀 가장 탁월. 동사에 대한 투자 의견 매수와 목표주가 32.5만원으로 업종 Top Pick 추천을 유지함

주가(원,4/25)	250,000
시가총액(십억원)	23,249

발행주식수	92,995천주
52주 최고가	289,000원
최저가	200,500원
52주 일간 Beta	0.69
60일 일평균거래대금	483억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2024F)	2.2%

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

주가상승	1M	6M	12M
절대기준	-11.2	-2.5	2.5
상대기준	-8.5	-1.1	5.6

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	325,000	325,000	-
영업이익(25)	3,491	3,590	▼
영업이익(26)	3,897	3,896	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	59,254	57,237	60,856	63,914
영업이익	2,295	3,073	3,491	3,897
세전손익	4,445	5,264	6,177	6,321
지배이익	3,423	4,060	4,561	4,741
EPS(원)	36,545	43,611	49,008	50,939
증감률(%)	38.6	19.3	12.4	3.9
PER(배)	6.5	5.7	5.1	4.9
ROE(%)	8.7	9.4	9.7	9.4
PBR(배)	0.5	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA(배)	6.1	5.4	4.8	3.9

자료: 유진투자증권

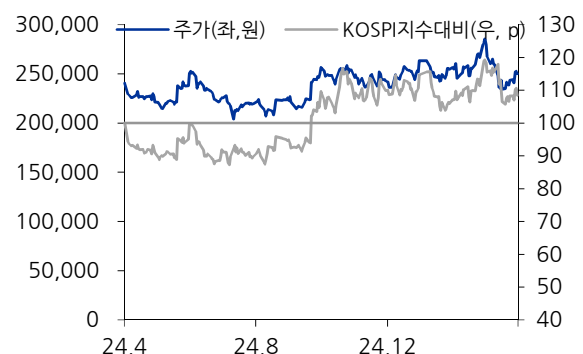


도표 1. 1Q25 Review

(단위: 십억원, (%, %p)	1Q25P					2Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	14,647	14,550	0.7	14,409	1.6	15,141	3.4	3.3	57,237	60,856	6.3	63,914	5.0
영업이익	777	795	-2.3	804	-3.4	902	16.1	41.8	3,073	3,491	13.6	3,897	11.6
세전이익	1,471	1,409	4.4	1,350	9.0	1,639	11.4	16.1	5,264	6,177	17.3	6,321	2.3
지배이익	1,032	1,057	-2.4	1,015	1.6	1,229	19.2	23.2	4,060	4,561	12.3	4,741	3.9
영업이익률	1,031	1,056	-2.4	1,015	1.6	1,228	19.1	23.3	4,056	4,558	12.4	4,737	3.9
순이익률	5.3	5.5	-0.2	5.6	-0.3	6.0	0.7	1.6	5.4	5.7	0.4	6.1	0.4
EPS(원)	7.0	7.3	-0.2	7.0	0.0	8.1	1.1	1.3	7.1	7.5	0.4	7.4	-0.1
BPS(원)	44,347	45,424	-2.4	12,092	266.7	52,832	19.1	23.3	43,611	49,008	12.4	50,939	3.9
ROE(%)	480,358	480,628	-0.1	448,092	7.2	493,566	2.7	7.4	495,499	518,278	4.6	563,715	8.8
PER(X)	9.2	9.5	-0.2	2.7	6.5	10.7	1.5	1.4	9.4	9.7	0.3	9.4	-0.3
PBR(X)	5.6	5.5	-	20.7	-	4.7	-	-	5.4	5.1	-	4.9	-

자료: 현대모비스, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

도표 2. 1Q25 잠정 실적

(십억원)	1Q25P	1Q24	4Q24	% yoy	% qoq	컨센서스	차이	당사추정치	차이
매출액	14,647	13,869	14,711	5.6	-0.4	14,409	1.6%	14,550	0.7%
영업이익	777	543	986	43.1	-21.2	804	-3.4%	795	-2.3%
세전이익	1,471	1,223	1,323	20.3	11.2	1,350	9.0%	1,409	4.4%
지배이익	1,031	861	1,279	19.7	-19.4	1,015	1.6%	1,056	-2.4%
% of Sales									
영업이익	5.3%	3.9%	6.7%			5.6%		5.5%	
세전이익	10.0%	8.8%	9.0%			9.4%		9.7%	
지배이익	7.0%	6.2%	8.7%			7.0%		7.3%	

자료: 현대모비스, 유진투자증권



도표 3. 현대모비스 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	60,856	63,914	60,323	63,824	0.9%	0.1%
영업이익	3,491	3,897	3,590	3,896	-2.8%	0.0%
세전이익	6,177	6,321	6,186	6,300	-0.1%	0.3%
지배이익	4,558	4,737	4,636	4,721	-1.7%	0.3%
% of Sales						
영업이익	5.7%	6.1%	6.0%	6.1%		
세전이익	10.2%	9.9%	10.3%	9.9%		
지배이익	7.5%	7.4%	7.7%	7.4%		

자료: 현대모비스, 유진투자증권

도표 4. 현대모비스 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024A	2025E
매출액	13,869	14,655	14,002	14,711	14,647	15,141	14,642	16,427	57,237	60,856
자동차부품	10,937	11,691	10,941	11,582	11,474	12,022	11,422	13,136	45,152	48,055
A/S	2,932	2,964	3,061	3,128	3,172	3,119	3,220	3,291	12,086	12,801
매출원가	12,250	12,827	11,699	12,398	12,727	13,058	12,642	14,191	49,175	52,618
매출총이익	1,619	1,828	2,303	2,313	1,919	2,083	2,000	2,236	8,062	8,238
판관비	1,076	1,192	1,395	1,326	1,142	1,181	1,142	1,281	4,989	4,747
영업이익	543	636	909	986	777	902	858	954	3,073	3,491
세전이익	1,223	1,412	1,307	1,323	1,471	1,639	1,392	1,675	5,265	6,177
지배이익	861	996	920	1,279	1,031	1,228	1,043	1,255	4,056	4,558
성장률(%)										
매출액	-5.4	-6.6	-1.6	0.3	5.6	3.3	4.6	11.7	-3.4	6.3
영업이익	29.8	-4.2	31.6	88.5	43.1	41.8	-5.6	-3.2	33.9	13.6
지배이익	2.4	7.0	-7.8	96.1	19.7	23.3	13.4	-1.8	18.5	12.4
이익률(%)										
매출총이익	11.7	12.5	16.4	15.7	13.1	13.8	13.7	13.6	14.1	13.5
영업이익	3.9	4.3	6.5	6.7	5.3	6.0	5.9	5.8	5.4	5.7
지배이익	6.2	6.8	6.6	8.7	7.0	8.1	7.1	7.6	7.1	7.5

자료: 현대모비스, 유진투자증권



현대모비스(012330.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	55,407	58,586	66,597	69,953	75,324
유동자산	25,660	25,565	28,424	29,887	33,306
현금성자산	4,173	5,144	4,790	4,975	7,360
매출채권	10,152	10,152	10,396	11,209	11,800
재고자산	5,267	5,512	6,763	7,163	7,541
비유동자산	29,747	33,021	38,173	40,066	42,017
투자자산	19,411	21,505	25,002	26,017	27,074
유형자산	9,371	10,481	12,003	12,760	13,543
기타	965	1,034	1,167	1,288	1,401
부채총계	17,599	17,931	20,479	21,716	22,861
유동부채	11,476	12,053	12,745	13,374	13,902
매입채무	8,144	8,430	8,903	9,506	10,007
유동성이자부채	1,884	1,665	1,217	1,217	1,217
기타	1,449	1,957	2,625	2,651	2,678
비유동부채	6,123	5,878	7,733	8,342	8,960
비유동이자부채	1,759	1,085	2,337	2,737	3,137
기타	4,364	4,792	5,396	5,605	5,822
자본총계	37,808	40,655	46,118	48,237	52,462
지배지분	37,799	40,634	46,081	48,199	52,425
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,362	1,363	1,367	1,367	1,367
이익잉여금	36,979	39,640	42,911	46,957	51,183
기타	(1,033)	(859)	1,311	(616)	(616)
비지배지분	8	21	37	37	37
자본총계	37,808	40,655	46,118	48,237	52,462
총차입금	3,643	2,751	3,554	3,954	4,354
순차입금	(530)	(2,394)	(1,236)	(1,021)	(3,006)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	2,154	5,343	4,253	2,628	4,962
당기순이익	2,487	3,423	4,060	4,561	4,741
자산상각비	898	926	985	1,184	1,260
기타비현금성손익	(198)	(721)	(5,272)	(3,960)	(2,025)
운전자본증감	(764)	1,748	(712)	(649)	(507)
매출채권감소(증가)	(1,985)	105	335	(813)	(591)
재고자산감소(증가)	(870)	(172)	(1,057)	(400)	(378)
매입채무증가(감소)	1,189	(185)	(254)	602	502
기타	902	2,000	264	(39)	(39)
투자현금	(1,604)	(2,541)	(4,589)	(2,331)	(2,465)
단기투자자산감소	(294)	(167)	(1,776)	(0)	(0)
장기투자증권감소	(224)	(488)	(839)	(206)	(244)
설비투자	1,134	1,802	2,204	1,851	1,944
유형자산처분	78	38	116	0	0
무형자산처분	(86)	(111)	(157)	(211)	(211)
재무현금	(638)	(1,889)	(255)	(111)	(111)
차입금증가	(26)	(1,232)	314	400	400
자본증가	(612)	(670)	(570)	(511)	(511)
배당금지급	368	367	407	511	511
현금 증감	(68)	991	(291)	185	2,385
기초현금	4,156	4,088	5,079	4,788	4,974
기말현금	4,088	5,079	4,788	4,974	7,358
Gross Cash flow	3,187	3,628	4,575	3,277	5,468
Gross Investment	2,074	626	3,526	2,980	2,972
Free Cash Flow	1,113	3,002	1,050	297	2,496

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	51,906	59,254	57,237	60,856	63,914
증가율(%)	24.5	14.2	(3.4)	6.3	5.0
매출원가	45,919	52,492	49,174	51,980	55,032
매출총이익	5,987	6,762	8,063	8,876	8,883
판매 및 일반관리비	3,961	4,467	4,989	5,385	4,985
기타영업손익	23	13	12	8	(7)
영업이익	2,027	2,295	3,073	3,491	3,897
증가율(%)	(0.7)	13.3	33.9	13.6	11.6
EBITDA	2,925	3,221	4,058	4,675	5,157
증가율(%)	1.7	10.1	26.0	15.2	10.3
영업외손익	1,336	2,150	2,191	2,686	2,424
이자수익	254	398	454	444	470
이자비용	76	150	129	163	180
지분법손익	1,222	1,845	1,788	746	746
기타영업외손익	(64)	56	79	1,659	1,388
세전순이익	3,363	4,445	5,264	6,177	6,321
증가율(%)	5.3	32.2	18.4	17.3	2.3
법인세비용	875	1,022	1,204	1,616	1,580
당기순이익	2,487	3,423	4,060	4,561	4,741
증가율(%)	5.3	37.6	18.6	12.3	3.9
지배주주지분	2,485	3,423	4,056	4,558	4,737
증가율(%)	5.7	37.7	18.5	12.4	3.9
비지배지분	2	1	5	4	4
EPS(원)	26,359	36,545	43,611	49,008	50,939
증가율(%)	6.0	38.6	19.3	12.4	3.9
수정EPS(원)	26,359	36,545	43,611	49,008	50,939
증가율(%)	6.0	38.6	19.3	12.4	3.9

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	26,359	36,545	43,611	49,008	50,939
BPS	400,887	433,855	495,499	518,278	563,715
DPS	4,000	4,500	5,500	5,500	6,000
밸류에이션(배, %)					
PER	7.6	6.5	5.7	5.1	4.9
PBR	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
EV/ EBITDA	6.3	6.1	5.4	4.8	3.9
배당수익율	2.0	1.9	2.2	2.2	2.4
PCR	5.9	6.1	5.1	7.1	4.3
수익성(%)					
영업이익율	3.9	3.9	5.4	5.7	6.1
EBITDA이익율	5.6	5.4	7.1	7.7	8.1
순이익율	4.8	5.8	7.1	7.5	7.4
ROE	6.8	8.7	9.4	9.7	9.4
ROIC	8.0	9.4	11.9	11.6	12.5
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(1.4)	(5.9)	(2.7)	(2.1)	(5.7)
유동비율	223.6	212.1	223.0	223.5	239.6
이자보상배율	26.8	15.3	23.8	21.5	21.7
활동성 (회)					
총자산회전율	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9
매출채권회전율	5.7	5.8	5.6	5.6	5.6
재고자산회전율	10.9	11.0	9.3	8.7	8.7
매입채무회전율	6.9	7.2	6.6	6.6	6.6



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역						현대모비스(012330.KS) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		담당 애널리스트: 이재일	
				평균주가대비	최고(최저)주가 대비		
2023-05-17	Buy	270,000	1년	-14.4	-8.0		
2023-06-02	Buy	270,000	1년	-14.1	-8.0		
2023-07-28	Buy	270,000	1년	-13.6	-8.7		
2023-09-18	Buy	270,000	1년	-11.9	-8.7		
2023-09-25	Buy	270,000	1년	-12.8	-10.4		
2023-10-11	Buy	295,000	1년	-22.4	-8.8		
2023-10-30	Buy	295,000	1년	-22.2	-8.8		
2023-11-23	Buy	295,000	1년	-22.1	-8.8		
2024-01-15	Buy	295,000	1년	-21.9	-8.8		
2024-01-29	Buy	295,000	1년	-21.4	-8.8		
2024-04-29	Buy	295,000	1년	-23.4	-13.1		
2024-07-08	Buy	295,000	1년	-24.3	-13.1		
2024-07-09	Buy	295,000	1년	-24.4	-13.1		
2024-07-29	Buy	295,000	1년	-24.8	-13.1		
2024-10-15	Buy	295,000	1년	-16.4	-13.1		
2024-10-28	Buy	325,000	1년	-22.8	-12.2		
2024-11-18	Buy	325,000	1년	-22.8	-12.2		
2024-11-20	Buy	325,000	1년	-22.8	-12.2		
2025-01-13	Buy	325,000	1년	-21.9	-12.2		
2025-01-21	Buy	325,000	1년	-21.9	-12.2		
2025-01-31	Buy	325,000	1년	-21.9	-12.2		
2025-03-18	Buy	325,000	1년	-21.5	-12.2		
2025-04-03	Buy	325,000	1년	-25.1	-20.3		
2025-04-07	Buy	325,000	1년	-25.6	-22.3		
2025-04-16	Buy	325,000	1년	-24.3	-22.3		
2025-04-28	Buy	325,000	1년				