

현대모비스 012330

튼튼한 AS가 견인한(할) 실적

1Q25P: 품질비용 450억원 제외 시 컨센서스 부합

1Q25P 매출액 14.8조원(+6.4% 이하 YoY), 영업이익 7,767억원(+43.1%)로 컨센서스를 소폭 하회했다. OPM 26.7%(+1.9%p)의 높은 수익성을 기록 중인 AS가 실적을 견인했다. 금분기부터의 전 차종 셀 사급 전환 및 Captive향 부정적인 BEV/HEV 믹스 효과로 전동화 매출은 하락했다. 모듈조립은 메타플랜트 가동에 따른 IONIQ 5 향 물량 확대와 우호적인 환율 효과로 예상 대비 큰폭의 매출 성장을 시현했다. 핵심 부품은 Captive 물량 및 전장화 수요 확대에 성장을 지속했다. AS도 견조한 수요 및 우호적 환율 효과로 성장을 지속했다. 일회성 비용은 약 750억원을 인식했다. 북미 거점 초기비용 300억원, 품질비용으로 제조 350억원, AS 100억원이다. AMPC는 메타플랜트 IONIQ 5 생산대수 4,575대, 84kWh/대 가정 시 약 56억원 수준이다.

5월 3일 미국 자동차 부품 관세 추이가 관건

미국 자동차 부품 관세 대응으로 재고 비축을 진행 중이다. AS 사업부는 평소 재고 6개월 이상을 보유한 것으로 파악된다. 이를 감안 시 AS 사업부에서 올해 관세 영향은 제한적이며, 높은 수익성을 유지 가능하다는 판단이다. 특히 경기둔화에 따른 AS 수요가 확대될 가능성이 있어 추가적인 상방을 기대해볼 만하다. 제조 사업부는 한국/멕시코발 핵심부품 수입이 관건이다. 최근 자동차 부품 관세 면제 가능성이 다시 부상하는 만큼 5월에 주목할 필요가 있다. 한편 북미 신공장은 2Q25부터 생산이 본격화된다. 특히 하반기 EV6, EV9 등 주력 세그먼트 차종 생산으로 가동률 상승 및 AMPC 확대 수혜를 기대한다.

견조한 AS 사업부의 이익체력과 다수의 모멘텀에 주목

1Q25 Non-Captive 수주 달성률은 28%다. 작년 언급됐던 대형 프로젝트 외 수주건으로서 여전히 다수의 대형프로젝트 추가 수주는 유효하다. EV용 모터 역량에 기반한 그룹사향 로보틱스 액추에이터 적용과 관세 불확실성 해소 이후 확인될 GM 협업 모멘텀도 기대한다. 견조한 AS 사업부의 이익체력과 다수의 모멘텀이 부각될 때다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	51,906	59,254	57,237	60,656	66,791
영업이익	2,027	2,295	3,073	3,805	4,265
영업이익률(%)	3.9	3.9	5.4	6.3	6.4
세전이익	3,363	4,445	5,264	5,658	6,226
지배주주지분순이익	2,485	3,423	4,056	4,305	4,704
EPS(원)	26,359	36,545	45,058	47,831	52,259
증감률(%)	6.0	38.6	23.3	6.2	9.3
ROE(%)	6.8	8.7	9.4	9.2	9.4
PER (배)	7.6	6.5	5.2	5.2	4.8
PBR (배)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA (배)	6.3	6.1	5.1	4.5	3.7

자료: 현대모비스, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

최태용 자동차·2 차전지
02-709-2657
tyc@ds-sec.co.kr

2025.04.28

매수(유지)

목표주가(유지)	360,000원
현재주가(04/25)	250,000원
상승여력	44.0%

Stock Data

KOSPI	2,546.3pt
시가총액(보통주)	23,249십억원
발행주식수	92,995천주
액면가	5,000원
자본금	491십억원
60일 평균거래량	189천주
60일 평균거래대금	48,332백만원
외국인 지분율	0.0%
52주 최고가	289,000원
52주 최저가	200,500원
주요주주	
기아(외 8인)	31.9%
국민연금공단(외 1인)	8.6%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-11.2	-8.5
3M	-5.1	-5.5
6M	-2.5	-1.1

주가차트

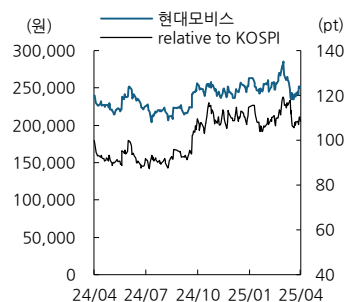


표1 현대모비스 1Q25P 실적 Review

(십억원, %)	1Q25P	4Q24	1Q25	QoQ	YoY	컨센서스	Gap	DS 추정치	Gap
매출액	14,486	14,711	13,869	(1.5)	4.4	14,411	0.5	14,089	2.8
모듈 및 핵심부품	11,208	11,582	10,937	(3.2)	2.5			10,835	3.4
전동화	1,190	1,514	1,876	(21.4)	(36.6)			1,530	(22.2)
부품제조	3,219	3,406	2,988	(5.5)	7.7			3,220	(0.0)
모듈조립	6,799	6,662	6,073	2.1	12.0			6,085	11.7
A/S	3,278	3,128	2,932	4.8	11.8			3,254	0.7
영업이익	777	986	543	(21.2)	43.1	804	(3.4)	809	(4.0)
OPM	5.4	6.7	3.9	(1.3)	1.4	5.6		5.7	
모듈 및 핵심부품	(0.9)	1.5	(1.7)	적전	적지			(0.0)	
A/S	26.7	26.0	24.8	3.0	7.7			25.0	
지배순이익	914	1,279	861	(28.5)	6.2	1,027	(10.9)	954	(4.2)
NPM	6.3	8.7	6.2	(2.4)	0.1	7.1		6.8	

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 현대모비스 추정치 변경 Table

(십억원, %, %p)	변경전		변경후		Gap	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	60,001	64,248	60,656	66,791	1.1	4.0
영업이익	3,761	4,184	3,805	4,265	1.2	1.9
OPM	6.3	6.5	6.3	6.4	0.0	(0.1)
지배순이익	4,401	4,845	4,305	4,704	(2.2)	(2.9)

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표3 현대모비스 실적 추정 Table

(십억원, %, %p)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	증감률
매출액	13,869	14,655	14,002	14,711	14,486	14,934	15,292	15,944	57,237	60,656	66,791	6.0
모듈 및 핵심부품	10,937	11,691	10,942	11,582	11,208	11,658	11,898	12,534	45,152	47,298	52,926	4.8
전동화	1,876	1,725	1,579	1,514	1,190	1,514	1,797	1,810	6,694	6,311	8,704	(5.7)
부품제조	2,988	3,347	3,084	3,406	3,219	3,469	3,259	3,789	12,825	13,737	15,196	7.1
모듈조립	6,073	6,619	6,279	6,662	6,799	6,674	6,841	6,935	25,633	27,250	29,025	6.3
A/S	2,932	2,964	3,061	3,128	3,278	3,276	3,394	3,410	12,085	13,358	13,866	10.5
영업이익	543	636	909	986	777	820	1,040	1,168	3,073	3,805	4,265	23.8
OPM	3.9	4.3	6.5	6.7	5.4	5.5	6.8	7.3	5.4	6.3	6.4	0.9
모듈 및 핵심부품	(1.7)	(1.1)	0.8	1.5	(0.9)	(0.2)	1.6	2.5	(0.1)	0.8	1.7	0.9
A/S	24.8	25.6	26.7	26.0	26.7	25.8	25.2	25.0	25.4	25.6	24.7	0.2
지배순이익	861	996	920	1,279	914	1,078	1,008	1,304	4,056	4,305	4,704	6.2
NPM	6.2	6.8	6.6	8.7	6.3	7.2	6.6	8.2	7.1	7.1	7.0	0.0
YoY												
매출액	(5.4)	(6.6)	(1.6)	0.3	4.4	1.9	9.2	8.4	(3.4)	6.0	10.1	
영업이익	29.8	(4.2)	31.6	88.5	43.1	28.9	14.5	18.5	33.9	23.8	12.1	
OPM	1.1	0.1	1.6	3.1	1.4	1.1	0.3	0.6	1.5	0.9	0.1	
지배순이익	2.4	7.0	(7.8)	96.1	6.2	8.3	9.6	2.0	18.5	6.2	9.3	

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정

[현대모비스 012330]

재무상태표 (십억원)						손익계산서 (십억원)					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	25,660	25,565	28,424	28,523	31,363	매출액	51,906	59,254	57,237	60,656	66,791
현금 및 현금성자산	4,088	5,079	4,788	4,152	5,958	매출원가	45,919	52,492	49,174	52,010	57,173
매출채권 및 기타채권	10,152	10,152	10,396	10,879	11,532	매출총이익	5,987	6,762	8,063	8,647	9,619
재고자산	5,267	5,512	6,763	6,952	7,369	판매비 및 관리비	3,961	4,467	4,989	4,841	5,353
기타	6,153	4,822	6,477	6,540	6,505	영업이익	2,027	2,295	3,073	3,805	4,265
비유동자산	29,747	33,021	38,173	40,187	42,502	(EBITDA)	2,925	3,221	4,058	5,005	5,561
관계기업투자등	18,025	19,896	23,435	24,386	25,377	금융손익	211	228	436	226	278
유형자산	9,371	10,481	12,003	12,917	14,077	이자비용	76	150	129	127	115
무형자산	965	1,034	1,167	1,253	1,351	관계기업등 투자손익	1,222	1,845	1,788	1,536	1,555
자산총계	55,407	58,586	66,597	68,710	73,865	기타영업외손익	-96	77	-33	92	128
유동부채	11,476	12,053	12,745	13,053	13,709	세전계속사업이익	3,363	4,445	5,264	5,658	6,226
매입채무 및 기타채무	8,144	8,430	8,903	9,226	9,779	계속사업법인세비용	875	1,022	1,204	1,352	1,521
단기금융부채	1,884	1,665	1,217	1,096	1,088	계속사업이익	2,487	3,423	4,060	4,306	4,705
기타유동부채	1,449	1,957	2,625	2,731	2,842	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	6,123	5,878	7,733	7,710	7,911	당기순이익	2,487	3,423	4,060	4,306	4,705
장기금융부채	1,759	1,085	2,337	2,105	2,089	지배주주	2,485	3,423	4,056	4,305	4,704
기타비유동부채	4,364	4,792	5,396	5,605	5,822	총포괄이익	2,464	3,711	4,060	4,306	4,705
부채총계	17,599	17,931	20,479	20,763	21,620	매출총이익률 (%)	11.5	11.4	14.1	14.3	14.4
지배주주지분	37,799	40,634	46,081	47,909	52,208	영업이익률 (%)	3.9	3.9	5.4	6.3	6.4
자본금	491	491	491	491	491	EBITDA마진률 (%)	5.6	5.4	7.1	8.3	8.3
자본잉여금	1,362	1,363	1,367	1,367	1,367	당기순이익률 (%)	4.8	5.8	7.1	7.1	7.0
이익잉여금	36,979	39,640	42,911	46,811	51,110	ROA (%)	4.7	6.0	6.5	6.4	6.6
비지배주주지분(연결)	8	21	37	37	37	ROE (%)	6.8	8.7	9.4	9.2	9.4
자본총계	37,808	40,655	46,118	47,946	52,245	ROIC (%)	8.0	9.4	11.9	13.1	13.8

현금흐름표 (십억원)						주요투자지표 (원, 배)					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	2,154	5,343	4,253	1,778	4,269	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	2,487	3,423	4,060	4,306	4,705	P/E	7.6	6.5	5.2	5.2	4.8
비현금수익비용가감	700	205	515	-2,222	-65	P/B	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
유형자산감가상각비	836	852	903	1,109	1,202	P/S	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3
무형자산상각비	62	74	82	90	93	EV/EBITDA	6.3	6.1	5.1	4.5	3.7
기타현금수익비용	-198	-721	-5,272	-6,541	-4,518	P/CF	5.9	6.1	4.8	11.2	5.0
영업활동 자산부채변동	-764	1,748	-712	-306	-371	배당수익률 (%)	2.0	1.9	1.9	1.8	1.8
매출채권 감소(증가)	-1,985	105	335	-483	-652	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-870	-172	-1,057	-189	-417	매출액	24.5	14.2	-3.4	6.0	10.1
매입채무 증가(감소)	1,189	-185	-254	323	553	영업이익	-0.7	13.3	33.9	23.8	12.1
기타자산 부채변동	902	2,000	264	44	145	세전이익	5.3	32.2	18.4	7.5	10.0
투자활동 현금	-1,604	-2,541	-4,589	-1,656	-2,034	당기순이익	5.3	37.6	18.6	6.1	9.3
유형자산처분(취득)	-1,056	-1,764	-2,088	-2,023	-2,362	EPS	6.0	38.6	23.3	6.2	9.3
무형자산 감소(증가)	-86	-111	-157	-176	-192	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-518	-655	-2,615	606	586	부채비율	46.5	44.1	44.4	43.3	41.4
기타투자활동	57	-12	271	-64	-66	유동비율	223.6	212.1	223.0	218.5	228.8
재무활동 현금	-638	-1,889	-255	-758	-430	순차입금/자기자본(x)	-1.4	-5.9	-2.7	-2.0	-5.3
차입금의 증가(감소)	-26	-1,232	314	-353	-25	영업이익/금융비용(x)	26.8	15.3	23.8	29.9	37.0
자본의 증가(감소)	-612	-670	-570	-405	-405	총차입금 (십억원)	3,643	2,751	3,554	3,201	3,176
배당금의 지급	368	367	407	405	405	순차입금 (십억원)	-530	-2,394	-1,236	-953	-2,783
기타재무활동	0	12	1	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	-68	991	-291	-636	1,806	EPS	26,359	36,545	45,058	47,831	52,259
기초현금	4,156	4,088	5,079	4,788	4,152	BPS	400,887	433,855	495,499	515,156	561,379
기말현금	4,088	5,079	4,788	4,152	5,958	SPS	550,502	632,660	615,458	652,227	718,194
NOPLAT	1,499	1,768	2,370	2,896	3,223	CFPS	33,799	38,739	49,198	22,413	49,888
FCF	819	2,835	-726	122	2,235	DPS	4,000	4,500	4,500	4,500	4,500

자료: 현대모비스, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

현대모비스 (012330) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비		
2023-11-30	담당자변경					
2023-11-30	매수	290,000	-20.7	-7.2		
2024-01-17	매수	290,000	-20.5	-7.2		
2024-01-29	매수	290,000	-20.0	-7.2		
2024-04-15	매수	290,000	-21.7	-11.6		
2024-04-29	매수	290,000	-22.0	-11.6		
2024-07-16	매수	290,000	-23.2	-11.6		
2024-10-14	매수	290,000	-16.6	-11.6		
2024-10-28	매수	300,000	-17.4	-12.2		
2025-01-13	매수	300,000	-15.7	-12.2		
2025-01-31	매수	330,000	-22.5	-14.7		
2025-03-26	매수	360,000	-30.3	-20.7		
2025-04-28	매수	360,000				

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대	
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소	

투자의견 비율

기준일 2025.03.31

매수	중립	매도
97.4%	1.9%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이거나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.