2026.11.02

(012330)

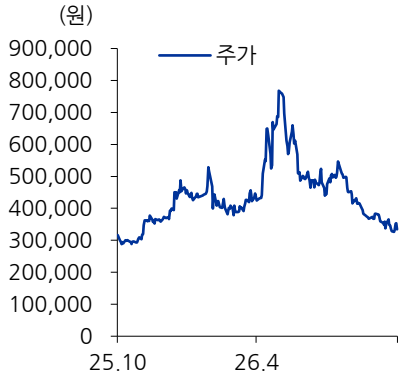
현대모비스

이재일 CFA
6183 / lee.jae-il@eugenefn.com

3Q26 Review: 분기 영업이익 1 조가 코 앞

투자의견	BUY(유지)
목표주가	630,000 원(유지)
현재주가	334,000 원(10/30)

- 동사의 3분기 실적은 매출액 15.7조원(+4.6%yoy), 영업이익 9,140억원(+17.2%yoy), 지배이익 6,890억원(-25.9%yoy)으로 컨센서스에 부합. 모듈 및 핵심 부품 사업부의 흑자 전환, A/S 판가 인상을 통한 수익성 개선으로 전년비 실적 개선을 이뤄냄. 순이익은 환율 하락에 따른 환손실과 지분법 이익 감소로 인해 전년비 감소함
- **모듈 및 핵심부품**: 매출액 12.27조원(+5.1%yoy), 영업이익 335억원(흑자 전환 yoy, OPM 0.3%)를 기록. 현대차 파업 등 생산 차질에도 불구하고 유럽 전기차 생산 증가, 전장 중심 고부가 핵심부품 적용 확대로 매출 성장. 메모리 반도체 비용 부담에도 제품 믹스 개선, 비용 회수로 2분기 연속 흑자 달성. **사업부별 매출**: 전동화 1.6조원(+22.9%yoy), 부품제조 3.7조원(+5.8%yoy), 모듈조립 6.9조원(+1.4%yoy). 유럽 중심 BEV 생산 증가가 전동화 부문 실적 성장에 기여. 모듈 조립은 완성차 생산 감소 영향을 받음
- **A/S 부문**: 매출액 3.45조원(+2.7%yoy), 영업이익 8,807억원(+7.8%yoy, OPM 25.5%)를 기록. 글로벌 수요 강세와 지역별 ASP 인상이 실적 성장을 견인. 원/달러 환율 하락 영향으로 전분기 대비로는 이익률 하락하였음(2Q26 OPM 27.8%)
- **Non-Captive 수주**: 3분기 누계 핵심부품 수주는 11.5억 달러로 연간 목표 89.7억 달러 대비 달성률 13%에 불과하였음. 글로벌 OEM의 BEV 프로젝트가 HEV, ICE로 전환된 영향. 수익성 방어 기조로 인해 차세대 핵심 부품 프로젝트 지연된 영향도 있었음. 하지만, 고객사 프로젝트 상당수가 취소가 아닌 2027년 이연된 상황으로 내년 수주 회복을 기대
- **로봇**: 액츄에이터 시제품 생산 라인을 11월부터 가동해 BD 대상 납품을 개시. 액츄에이터 수주 완료하였으며 핸드 그리퍼 공동 개발이 진행 중. 퍼셉션 모듈은 기존 자동차 센서, 모듈 기술을 활용해 입찰에 참여. 예상되는 액츄에이터 매출은 2027년까지 약 90대 분(액츄에이터 약 4,000개)을 공급하는 초기 단계로 금액 기준 230억원 수준(대당 2.55억원)
- **분기 영업이익 1조원 목전**: 현대차 그룹의 글로벌 EV 생산량 증대로 전동화 부문의 실적 턴어라운드가 나타나고 있음. 전동화 적자로 실적 부진 지속됐던 모듈/핵심부품 부문은 2분기 연속 흑자 전환에 성공하였으며 4분기 추가적인 개선이 가능할 것으로 기대. 이 경우, 4분기 분기 영업이익 1조원 돌파 가능할 것으로 보이며 회사 측에서도 최초 1조원 영업이익 달성 가시성 높다고 평가. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 63만원을 유지함



시가총액(십억원)	30,000
발행주식수(천주)	89,821
52 주 최고	822,000 원
최저	283,000 원
52 주 일간 Beta	0.85
60 일 평균 거래대금	1,193 억원
외국인 지분율	37.3%
배당수익률(26E)	1.6%
주주구성	
기아 (외 9 인)	33.0%
국민연금공단 (외 1 인)	9.6%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-9.0	-21.4	8.8
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	630,000	630,000	-
영업이익(26E)	3,729	3,753	▼
영업이익(27E)	4,126	4,118	▲

12 월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	61,118	64,081	68,713
영업이익	3,357	3,729	4,126
세전손익	5,115	4,974	5,641
당기순이익	3,665	3,689	4,230
EPS(원)	40,292	40,600	46,582
증감률(%)	-7.6	0.8	14.7
PER(배)	9.3	8.2	7.2
ROE(%)	7.7	7.5	8.2
PBR(배)	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	7.2	6.2	5.4

3Q26 Review

(단위: 십억원, (%,%p)	3Q26P					4Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	15,723	15,974	-1.6	15,723	0.0	16,473	4.8	7.0	61,118	64,081	4.8	68,713	7.2
영업이익	914	929	-1.6	914	0.1	1,037	13.4	11.4	3,357	3,729	11.1	4,126	10.7
세전이익	920	1,358	-32.2	1,381	-33.4	1,407	53.0	35.6	5,115	4,974	-2.8	5,641	13.4
지배이익	689	1,017	-32.3	1,001	-31.2	1,055	53.0	38.2	3,656	3,684	0.8	4,226	14.7
영업이익률	5.8	5.8	0.0	5.8	0.0	6.3	0.5	0.3	5.5	5.8	0.3	6.0	0.2
순이익률	4.4	6.4	-2.0	6.2	-1.8	6.4	2.0	1.4	6.0	5.8	-0.2	6.2	0.4
EPS(원)	30,378	44,844	-32.3	45,057	-32.6	46,489	53.0	38.2	40,292	40,600	0.8	46,582	14.7
BPS(원)	535,627	539,243	-0.7	549,487	-2.5	547,248	2.2	1.0	541,872	547,248	1.0	588,328	7.5
ROE(%)	5.7	8.3	-2.6	8.2	-2.5	8.5	2.8	2.3	7.7	7.5	-0.2	8.2	0.7
PER(X)	11.0	8.0	-	7.4	-	7.2	-	-	9.3	8.2	-	7.2	-
PBR(X)	0.6	0.7	-	0.6	-	0.6	-	-	0.7	0.6	-	0.6	-

주: EPS 는 annualized 기준

자료: 현대모비스, 유진투자증권

3Q26 잠정 실적

(십억원)	3Q26P	3Q25	2Q26	% yoy	% qoq	컨센서스	차이	당사추정치	차이
매출액	15,723	15,032	16,325	4.6	-3.7	15,723	0.0%	15,974	-1.6%
영업이익	914	780	975	17.2	-6.3	914	0.1%	929	-1.6%
세전이익	920	1,261	1,355	-27.0	-32.1	1,381	-33.4%	1,358	-32.2%
지배이익	689	929	1,059	-25.9	-34.9	1,001	-31.2%	1,017	-32.2%
% of Sales									
영업이익	5.8%	5.2%	6.0%			5.8%		5.8%	
세전이익	5.9%	8.4%	8.3%			8.8%		8.5%	
지배이익	4.4%	6.2%	6.5%			6.4%		6.4%	

자료: 현대모비스, 유진투자증권

현대모비스 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	64,081	68,713	64,207	68,896	-0.2%	-0.3%
영업이익	3,729	4,126	3,753	4,118	-0.6%	0.2%
세전이익	4,974	5,641	5,513	5,869	-9.8%	-3.9%
지배이익	3,684	4,226	4,088	4,398	-9.9%	-3.9%
% of Sales						
영업이익	5.8%	6.0%	5.8%	6.0%		
세전이익	7.8%	8.2%	8.6%	8.5%		
지배이익	5.7%	6.2%	6.4%	6.4%		

자료: 현대모비스, 유진투자증권

현대모비스 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025A	2026E
매출액	**14,752**	**15,936**	**15,032**	**15,398**	**15,561**	**16,325**	**15,723**	**16,473**	**61,118**	**64,081**
자동차 부품	11,474	12,607	11,675	12,044	12,042	12,894	12,274	12,985	47,800	50,195
A/S	3,278	3,330	3,357	3,354	3,519	3,430	3,449	3,488	13,318	13,887
매출원가	12,690	13,738	12,903	12,958	13,411	13,919	13,381	13,986	52,288	54,698
매출총이익	2,062	2,198	2,129	2,440	2,149	2,406	2,342	2,486	8,830	9,384
판관비	1,286	1,328	1,349	1,510	1,347	1,431	1,428	1,450	5,472	5,655
영업이익	**777**	**870**	**780**	**930**	**803**	**975**	**914**	**1,037**	**3,357**	**3,729**
세전이익	1,471	1,345	1,261	1,038	1,292	1,355	920	1,407	5,115	4,974
지배이익	**1,031**	**932**	**929**	**763**	**882**	**1,059**	**689**	**1,055**	**3,656**	**3,684**
성장률(%)										
매출액	6.4%	8.7%	7.4%	4.7%	5.5%	2.4%	4.6%	7.0%	6.8%	4.8%
영업이익	43.1%	36.8%	-14.1%	-5.6%	3.3%	12.1%	17.2%	11.4%	9.2%	11.1%
지배이익	19.7%	-6.4%	1.1%	-40.3%	-14.5%	13.6%	-25.9%	38.2%	-9.9%	0.8%
이익률(%)										
매출총이익	14.0%	13.8%	14.2%	15.8%	13.8%	14.7%	14.9%	15.1%	14.4%	14.6%
영업이익	5.3%	5.5%	5.2%	6.0%	5.2%	6.0%	5.8%	6.3%	5.5%	5.8%
지배이익	7.0%	5.9%	6.2%	5.0%	5.7%	6.5%	4.4%	6.4%	6.0%	5.7%

자료: 현대모비스, 유진투자증권

현대모비스(012330.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
자산총계	66,597	70,401	73,485	78,703	83,811
유동자산	28,424	30,366	30,374	34,045	37,524
현금성자산	4,790	4,924	2,855	4,995	7,334
매출채권	10,396	10,931	12,444	13,357	14,025
재고자산	6,763	6,862	7,350	7,890	8,284
비유동자산	38,173	40,034	43,111	44,658	46,287
투자자산	25,002	26,422	28,919	30,093	31,315
유형자산	12,003	12,347	12,891	13,234	13,613
기타	1,167	1,266	1,300	1,331	1,358
부채총계	20,479	21,188	23,781	25,272	26,556
유동부채	12,745	13,058	15,355	16,187	16,803
매입채무	8,888	9,172	10,989	11,796	12,385
유동성이자부채	1,217	1,307	1,761	1,761	1,761
기타	2,640	2,579	2,605	2,631	2,657
비유동부채	7,733	8,130	8,427	9,085	9,753
비유동이자부채	2,337	2,361	1,911	2,311	2,711
기타	5,396	5,768	6,516	6,774	7,042
자본총계	46,118	49,213	49,704	53,431	57,255
지배지분	46,081	49,168	49,655	53,383	57,206
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,367	1,377	1,378	1,378	1,378
이익잉여금	42,911	45,225	48,558	52,285	56,108
기타	1,311	2,075	(771)	(771)	(771)
비지배지분	37	45	48	48	48
자본총계	46,118	49,213	49,704	53,431	57,255
총차입금	3,554	3,668	3,672	4,072	4,472
순차입금	(1,236)	(1,256)	817	(923)	(2,862)

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
매출액	57,237	61,118	64,081	68,713	71,806
증가율(%)	(3.4)	6.8	4.8	7.2	4.5
매출원가	49,174	52,288	54,698	58,730	61,103
매출총이익	8,063	8,830	9,384	9,983	10,703
판매 및 일반관리비	4,989	5,472	5,658	5,857	6,416
기타영업손익	12	10	3	4	10
영업이익	3,073	3,357	3,729	4,126	4,287
증가율(%)	33.9	9.2	11.1	10.7	3.9
EBITDA	4,058	4,525	5,004	5,407	5,604
증가율(%)	26.0	11.5	10.6	8.1	3.6
영업외손익	2,191	1,758	1,246	1,515	1,405
이자수익	454	420	431	475	498
이자비용	129	177	212	246	271
지분법손익	1,788	1,400	1,693	1,723	1,723
기타영업손익	79	114	(667)	(438)	(545)
세전순이익	5,264	5,115	4,974	5,641	5,693
증가율(%)	18.4	(2.8)	(2.8)	13.4	0.9
법인세비용	1,204	1,450	1,285	1,410	1,366
당기순이익	4,060	3,665	3,689	4,230	4,326
증가율(%)	18.6	(9.7)	0.7	14.7	2.3
지배주주지분	4,056	3,656	3,684	4,226	4,322
증가율(%)	18.5	(9.9)	0.8	14.7	2.3
비지배지분	5	9	5	4	4
EPS(원)	43,611	40,292	40,600	46,582	47,640
증가율(%)	19.3	(7.6)	0.8	14.7	2.3
수정EPS(원)	43,611	40,292	40,599	46,581	47,639
증가율(%)	19.3	(7.6)	0.8	14.7	2.3

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
영업현금	4,253	4,473	28	3,345	3,659
당기순이익	4,060	3,665	3,689	4,230	4,326
자산상각비	985	1,168	1,276	1,281	1,316
기타비현금성손익	(360)	674	(8,354)	(4,916)	(4,905)
운전자본증감	(822)	(708)	(233)	(698)	(524)
매출채권감소(증가)	335	(281)	(823)	(914)	(668)
재고자산감소(증가)	(1,057)	39	(173)	(540)	(394)
매입채무증가(감소)	(254)	(111)	1,014	807	590
기타	155	(355)	(252)	(51)	(52)
투자현금	(4,589)	(3,234)	(1,370)	(1,106)	(1,221)
단기투자자산감소	(1,776)	(1,293)	354	(0)	(0)
장기투자증권감소	(839)	(476)	21	623	579
설비투자	2,204	1,348	1,366	1,515	1,583
유형자산처분	116	66	1	0	0
무형자산처분	(157)	(163)	(125)	(139)	(139)
재무현금	(255)	(1,205)	(1,022)	(99)	(99)
차입금증가	314	(207)	(159)	400	400
자본증가	(569)	(998)	(996)	(499)	(499)
배당금지급	406	583	580	499	499
현금 증감	(291)	134	(2,070)	2,140	2,339
기초현금	5,079	4,788	4,922	2,853	4,993
기말현금	4,788	4,922	2,853	4,993	7,332
Gross Cash flow	4,685	5,506	492	4,042	4,184
Gross Investment	3,635	2,648	1,957	1,803	1,746
Free Cash Flow	1,050	2,858	(1,466)	2,239	2,438

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	43,611	40,292	40,600	46,582	47,640
BPS	495,499	541,872	547,248	588,328	630,465
DPS	6,000	6,500	5,500	5,500	6,000
밸류에이션(배,%)					
PER	5.4	9.3	8.2	7.2	7.0
PBR	0.5	0.7	0.6	0.6	0.5
EV/ EBITDA	5.1	7.2	6.2	5.4	4.8
배당수익율	2.5	1.7	1.6	1.6	1.8
PCR	4.7	6.1	61.6	7.5	7.2
수익성(%)					
영업이익율	5.4	5.5	5.8	6.0	6.0
EBITDA이익율	7.1	7.4	7.8	7.9	7.8
순이익율	7.1	6.0	5.8	6.2	6.0
ROE	9.4	7.7	7.5	8.2	7.8
ROIC	11.9	10.8	11.9	13.0	13.2
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(2.7)	(2.6)	1.6	(1.7)	(5.0)
유동비율	223.0	232.6	197.8	210.3	223.3
이자보상배율	23.8	19.0	17.6	16.8	15.8
활동성 (회)					
총자산회전율	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
매출채권회전율	5.6	5.7	5.5	5.3	5.2
재고자산회전율	9.3	9.0	9.0	9.0	8.9
매입채무회전율	6.6	6.8	6.4	6.0	5.9

자료: 유진투자증권

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 기관투자가 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	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2024-11-18	Buy	325,000	1년	-19.8	-3.2
2024-11-20	Buy	325,000	1년	-19.8	-3.2
2025-01-13	Buy	325,000	1년	-18.5	-3.2
2025-01-21	Buy	325,000	1년	-18.3	-3.2
2025-01-31	Buy	325,000	1년	-18.2	-3.2
2025-03-18	Buy	325,000	1년	-16.8	-3.2
2025-04-03	Buy	325,000	1년	-16.8	-3.2
2025-04-07	Buy	325,000	1년	-16.6	-3.2
2025-04-16	Buy	325,000	1년	-15.6	-3.2
2025-04-28	Buy	325,000	1년	-14.4	-3.2
2025-05-28	Buy	325,000	1년	-10.8	-3.2
2025-07-07	Buy	325,000	1년	-6.5	-3.2
2025-07-28	Buy	390,000	1년	-18.5	2.4
2025-08-28	Buy	390,000	1년	-17.2	2.4
2025-10-29	Buy	390,000	1년	-14.3	2.4
2025-11-03	Buy	390,000	1년	-13.9	2.4
2025-11-12	Buy	390,000	1년	-12.1	2.4
2025-12-02	Buy	390,000	1년	-6.1	2.4
2026-01-02	Buy	390,000	1년	-1.1	2.4
2026-01-07	Buy	390,000	1년	1.2	0.3
2026-01-13	Buy	560,000	1년	-18.2	22.9
2026-01-29	Buy	560,000	1년	-18.1	22.9
2026-03-10	Buy	560,000	1년	-17.1	22.9
2026-03-16	Buy	560,000	1년	-16.4	22.9
2026-04-01	Buy	560,000	1년	-12.6	22.9
2026-04-13	Buy	560,000	1년	-8.1	22.9
2026-04-21	Buy	560,000	1년	-4.1	22.9
2026-04-27	Buy	560,000	1년	-0.5	22.9
2026-05-29	Buy	910,000	1년	-36.8	-16.4
2026-07-10	Buy	740,000	1년	-39.6	-26.1
2026-07-27	Buy	740,000	1년	-40.6	-26.1
2026-08-20	Buy	740,000	1년	-44.5	-32.6
2026-10-12	Buy	630,000	1년	-45.4	-4.2
2026-11-02	Buy	630,000	1년		

현대모비스(012330.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 이재일

