MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.11.2

투자의견(유지)	매수
목표주가(하향)	▼ 800,000원
현재주가(26/10/30)	334,000원
상승여력	139.5%

영업이익(26F,십억원)	3,727
Consensus 영업이익(26F,십억원)	3,701
EPS 성장률(26F,%)	-2.1
MKT EPS 성장률(26F,%)	278.0
P/E(26F,x)	8.6
MKT P/E(26F,x)	5.6
KOSPI	5,730.74
시가총액(십억원)	30,000
발행주식수(백만주)	90
유동주식비율(%)	65.2
외국인 보유비중(%)	37.3
베타(12M) 일간수익률	0.85
52주 최저가(원)	288,000
52주 최고가(원)	768,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-9.0	-21.4	8.8
상대주가	8.6	-9.5	-22.4



[자동차/모빌리티]

김진석
jinsuk.kim@miraeasset.com

012330 · 자동차/모빌리티

현대모비스

3Q26 리뷰: 제조 흑자 지속, BD 모멘텀 수혜

인도 비용 선반영에도 제조 흑자 지속. 비용회수/관세기저 효과

3Q26 매출액 15.7조원(+4.6%YoY, 컨센서스 15.7조원 부합), 영업이익 9,141억원(+17.2%YoY, 컨센서스 9,135억원 부합), 지배순이익 5,979억원(-35.7%YoY, 컨센서스 1.0조원 대비 -40%)를 기록했다. 인도/반도체 비용에도 가시적인 비용회수 성과와 관세기저 효과로 견조한 영업이익을 기록했다. 다만 영업외단에서는 환율 하락에 따른 외환손익 감소와 주요 관계사 지분법 이익 감소 영향이 컸다.

제조 영업이익은 335억원으로 2Q부터 흑자 기조를 지속하고 있다. 1) 인도 화재 비용은 2Q 240억, 3Q 917억원으로 4Q는 미미할 전망이다. 2) 반도체 비용은 1Q 300억, 2Q 615억, 3Q 약 1천억 수준으로 영향이 커지고 있지만 비용 정산을 논의하고 있다. 3Q에는 상반기 집행한 금형비/운송비 관련 정산이 컸을 것이다.

AS 영업이익은 8,807억원(+7.8%YoY), OPM 25.5%(+1.2%P YoY, -2.3%P QoQ)를 기록했다. 관세 15% 적용으로 관세 기저가 약 +200억 이상이었을 것으로 추정되며, 환율/ASP 효과는 약 +300억원 이상 기여했을 것으로 보인다.

다만 수주 성과는 아쉽다. 핵심부품 논캡티브 수주 성과는 3분기 누계 11.5억달러로 연간 89.7억 대비 달성률 13%이다. 배경은 고객사 프로젝트 지연이다.

4Q 영업이익 1조 달성 가능성 높음, BD 모멘텀 최대 수혜주

회사에서는 4Q 영업이익이 1조를 달성할 것으로 전망하고 있다. 실제로 가능성은 높다고 판단한다. 인도 화재 비용을 2~3Q에 집중 반영한 가운데, 올해 반도체 비용 정산은 4Q에 이뤄질 가능성이 높다. 3Q 아쉬웠던 주요 고객사 물량도 4Q에 점진적으로 회복될 전망이다. AS 부문에서는 비우호적인 환율 환경이지만, 관세기저/ASP 효과는 지속된다. 2Q부터 시작된 제조 흑자 기조는 지속될 전망이다.

글로벌 로봇 이벤트가 지속되는 가운데 BD 모멘텀에 주목할 시점이다. 자금조달과 밸류에이션 확장, 미국 생산법인 일정, 미국 로봇 정책 이벤트에 주목해야 한다. 참고로 지난 8월 소프트뱅크 풋옵션 행사 이후 동사 지분율은 12.5%로 추정된다. BD 모멘텀이 지속될수록 지배구조 개편 기대감도 높아질 것이며 동사가 수혜주이다. 26년 대비 27년 환율 하락, 주요 관계사 지분법이익 하락, BD 지분가치 변동을 반영해 목표주가를 80만원(기존 92만원)으로 하향하나 업사이드는 여전히 높다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액 (십억원)	59,254	57,237	61,118	64,468	69,286
영업이익 (십억원)	2,295	3,073	3,357	3,727	4,078
영업이익률 (%)	3.9	5.4	5.5	5.8	5.9
순이익 (십억원)	3,423	4,056	3,656	3,510	4,360
EPS (원)	36,340	43,480	39,682	38,847	48,535
ROE (%)	8.7	9.4	7.7	6.9	7.9
P/E (배)	6.5	5.4	9.4	8.6	6.9
P/B (배)	0.5	0.5	0.7	0.6	0.5
배당수익률 (%)	1.9	2.5	1.7	2.2	2.7

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 현대모비스, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 현대모비스 목표주가 산출 테이블

(조원, 배, 원, %)	내용	비고
본업 가치	61.0	[A] 기존 70조원
지배순이익	4.4	27년 추정치 기준. 기존 5.0조원
Target PER	14.0	현대차 Target PER 14배 동일 적용
로봇 지분가치	10.4	[B] 기존 13.2조원
BD 가치 추정	82.9	30년 매출액 3조, 목표 PSR 27.6배(유니트리/유비테크 상장 PSR 평균)
현대모비스 BD 지분율	12.5	7월초 소프트뱅크 풋옵션 행사 이후 추정 지분율
목표 시가총액	71.4	[A] + [B]
발행주식수	89.8	백만주, 26/10/30 기준
목표주가	800,000	기존 920,000원
현재주가	334,000	26/10/30 종가
상승여력	139.5	투자의견 매수 유지

자료: Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 현대모비스 3Q26 발표치와 컨센서스 비교

(십억원, %)	3Q25	2Q26	3Q26P				
			발표치	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	15,032	16,325	15,723	4.6	-3.7	15,723	0.0
영업이익	780	975	914	17.2	-6.3	914	0.1
지배순이익	929	1,059	598	-35.7	-43.5	1,001	-40.3
영업이익률	5.2	6.0	5.8	0.6%p	-0.2%p	5.8	0.0%p
지배순이익률	6.2	6.5	3.8	-2.4%p	-2.7%p	6.4	-2.6%p

자료: Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 현대모비스 분기 및 연간 실적 추정

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	14,752	15,936	15,032	15,398	15,561	16,325	15,723	16,859	57,237	61,118	64,468	69,286
모듈/부품	11,474	12,607	11,675	12,044	12,042	12,894	12,274	13,404	45,152	47,800	50,614	54,959
전동화	1,190	1,600	1,310	1,255	1,287	1,419	1,610	1,726	6,694	5,355	6,042	7,175
핵심부품	3,485	3,603	3,517	3,608	3,605	3,954	3,720	4,214	12,824	14,213	15,492	17,234
모듈조립	6,799	7,403	6,849	7,181	7,149	7,521	6,944	7,465	25,634	28,232	29,079	30,551
A/S	3,278	3,330	3,357	3,354	3,519	3,430	3,449	3,455	12,085	13,318	13,854	14,327
YoY (%)	6.4	8.7	7.4	4.7	5.5	2.4	4.6	9.5	-3.4	6.8	5.5	7.5
모듈/부품	4.9	7.8	6.7	4.0	4.9	2.3	5.1	11.3	-6.7	5.9	5.9	8.6
전동화	-36.6	-7.2	-17.0	-17.1	8.2	-11.3	22.9	37.5	-45.3	-20.0	12.8	18.8
핵심부품	16.7	7.7	14.0	5.9	3.4	9.7	5.8	16.8	15.6	10.8	9.0	11.2
모듈조립	12.0	11.8	9.1	7.8	5.1	1.6	1.4	4.0	2.4	10.1	3.0	5.1
A/S	11.8	12.3	9.7	7.2	7.4	3.0	2.7	3.0	11.0	10.2	4.0	3.4
영업이익	777	870	780	931	803	975	914	1,035	3,073	3,357	3,727	4,078
모듈/부품	-100	42	-37	171	-121	22	34	191	-42	76	125	382
A/S	877	828	817	760	924	953	881	844	3,116	3,282	3,602	3,696
YoY (%)	43.1	36.8	-14.1	-5.6	3.3	12.1	25.7	15.0	33.9	9.3	11.0	9.4
OPM (%)	5.3	5.5	5.2	6.0	5.2	6.0	5.9	6.2	5.4	5.5	5.8	5.9
모듈/부품	-0.9	0.3	1.1	1.4	-1.0	0.2	0.3	1.4	-0.1	0.2	0.2	0.7
A/S 부문	26.7	24.9	24.3	22.7	26.3	27.8	25.5	24.4	25.8	24.6	26.0	25.8
지배순이익	1,031	932	931	768	882	1,059	598	972	4,056	3,656	3,510	4,360
YoY (%)	19.7	-6.4	1.1	-39.9	-14.5	13.5	-35.7	27.5	18.5	-9.9	-4.0	24.2
NPM (%)	7.0	5.9	6.2	5.0	5.7	6.5	3.8	5.8	7.1	6.0	5.5	6.3

자료: 현대모비스, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 보스턴다이내믹스 유상증자 라운드별 지분율 변화 및 밸류에이션 추정

(%, 백만주, 십억원)	2Q21		3Q22		2Q23		1H24		3Q25(1차납입)		1H26(2차납입)		소뱅엑싯(예상)	
	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수
HMG Global	50.0%	6.1	51.7%	7.2	52.8%	8.3	54.8%	10.7	56.3%	13.7	57.0%	15.7	62.5%	17.2
현대차	30.0%	3.6	25.6%	3.6	26.1%	4.1	27.1%	5.3	27.8%	6.8	28.2%	7.8	30.9%	8.5
기아			15.8%	2.2	16.1%	2.5	16.7%	3.3	17.2%	4.2	17.4%	4.8	19.1%	5.3
현대모비스	20.0%	2.4	10.3%	1.4	10.6%	1.7	11.0%	2.1	11.3%	2.7	11.4%	3.1	12.5%	3.4
정의선 회장	20.0%	2.4	20.6%	2.9	21.1%	3.3	21.9%	4.3	22.6%	5.5	22.9%	6.3	25.1%	6.9
현대글로비스	10.0%	1.2	10.3%	1.4	10.6%	1.7	11.0%	2.1	11.3%	2.7	11.4%	3.1	12.5%	3.4
취득금액(십억원)	142	142	172	30	197	25	265	67	354	89		63		
보유주식수	1.2	1.2	1.4	0.2	1.7	0.2	2.1	0.5	2.7	0.6	3.1	0.4	3.4	0.3
추정단가(천원/주)		117		130		121		138		146		158		
소프트뱅크	20.0%	2.4	17.4%	2.4	15.5%	2.4	12.4%	2.4	9.9%	2.4	8.8%	2.4	0.0%	
BD 발행주식수	12.1	12.1	14.0	1.8	15.6	1.7	19.5	3.9	24.4	4.9	27.6	3.2	27.6	
유증규모 추정 (십억원)				240		204		538		716		507		
BD 유증밸류 추정	1,420		1,817		1,893		2,702		3,574		4,369			

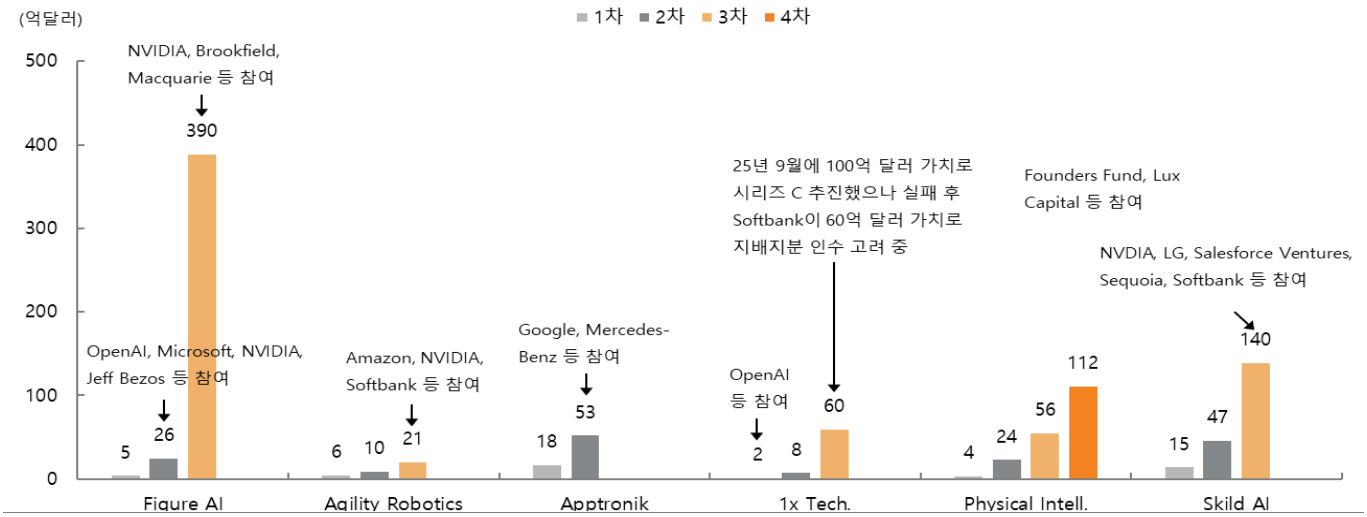
자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 보스턴다이내믹스 매출액/순손실 규모 및 유상증자 금액 추정

	2021	2022	2023	2024	2025	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
매출액	67	78	91	116	150	39	45	35	46
(증가율)		17	16	28	29	40	13	-2	49
순이익	-197	-255	-335	-441	-528	-112	-174	-184	-205
자산	369	392	295	441	777	831	777	686	986
부채	135	163	191	237	365	281	365	432	418
유증금액 추정		240	204	438	716 (1,181)				

자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 미국 로봇 산업 비상장 업체 투자 라운드별 기업가치 변화 정리



자료: 언론자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터

표 6. 미국 로봇 산업 주요 정책 정리

	발의 시점	법안명	법안내용
발의	상원: 26.3.26 하원: 26.4.2	안보 로보틱스 법 (S.4235 / H.R.8189)	-중국 등 적성국 무인 지상로봇(연방 조달/운영 금지 -소관위원회: 국토안보위(상원), 감독위(하원) -통과 시: 조달 즉시 금지, 운영 1년 후 금지
	상원: 25.11.21	휴머노이드 로봇법 (S.3275)	-중국 등 적성국 휴머노이드 조달 금지 + 투자심사 확대 -소관위원회: 은행위(CFIUS 관할) -제정 1년 내 보고서 제출
	하원: 26.2.3	국가로봇위원회법 (H.R.7334)	-로봇 전문가 18인 위원회 설립, 경쟁력 진단·정책 권고 -1년 내 중간, 2년 내 최종 보고서 제출
	하원: 26.6.3	Guard 법안 (H.R.9129)	-중국 등 적성국 로봇 미국 내 수입·운영 전면 차단 -국가안보기관에 적성국산 로봇 플랫폼 검토 기간 1년 부여 -1년 내 검토되지 않은 적성국 로봇은 자동 금지 등재
NDAA	하원 마크업: 26.6.4~5	Gooden 법안 (Log 6312)	-중국 등 적성국이 생산·개발·통제하는 휴머노이드 조달/사용 금지 -제정 180일 이내 국방부 장관은 시행에 필요한 지침 발표
	상원 마크업: 26.6.11	로봇사령부 (Sec. 917)	-DoD 로봇·자율시스템 전투사령부 창설 허가(허가적 조항) -4성 장군 지휘, 로봇 및 자율시스템 조달 가능한 제한적 권한 부여
행정 규제	발표: 26.07.28	FCC Covered List 등재	-DoW 허가를 받지 않은 모든 해외 생산 첨단 로봇을 FCC의 'Covered List' 등재 -'Covered List' 대상 신규 모델은 FCC 인증을 받을 수 없어 미국으로 수입, 판매/광고 불가
관세	조사: 25년 9월~ 포고문: 26.10.28	Section 232	- 25년 9월 미국은 Section 232조에 따라 로봇/산업기계 수입 국가 안보 영향 조사 시작 - 26년 10월말 트럼프는 로봇/산업기계 및 부품 수입이 미국 국가안보 위협한다고 판단 - 당장 관세 부과는 아니지만 포고문 서명일로부터 180일 안에 협상 결과 보고하도록 지시
기타	출범: 26.03.17	민간 SCSP '첨단제조 로봇 국가안보위원회'	-민간 위원회-첨단제조 로보틱스 안보 진단, 참여: 보스턴다이내믹스, NVIDIA, AMD, General Motors, FANUC America, Intrinsic, Mytra, Path Robotics, a16z(VC), Playground Global(VC) -2026년 말 중간 보고서, 2027년 3월 최종 보고서 제출

자료: 언론자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터

표 7. 보스턴다이내믹스 영상 공개 타임라인 정리

날짜	제목	내용
2026.10.14	Atlas 제조 공정 현장 공개	양산 라인 공정을 프로토타입에 도입, 사내 정밀가공·조립·수리 일원화로 로봇 1대 조립 시간을 현재 약 1일에서 내년 약 1시간으로 단축 목표
2026.10.01	Atlas 신규 핸드(GR3) 공개	손 자유도를 7(GR2)에서 13(GR3)으로 확대, 공구 파지·조작 등 정밀 작업과 sim-to-real 강화학습에 맞춰 설계, 새끼손가락 제거로 구조 단순화
2026.09.30	RMAC 기반 휴머노이드 사업화 전략 및 현대차그룹 협력	현대차 HMGMA 내 RMAC에서 자동차 공정 학습·검증, 현대차그룹 美 연 3만 대 로봇 공장 건설 및 Atlas 2.5만 대 배치 계획, ROI 2년 이내 목표
2026.08.27	양산형 Atlas 정비 및 유지보수 체계	연구용 R1은 정비를 고려하지 않아 고장 시 1~2일 수리가 필요했으나, 양산형 D1은 제조·고객 현장 정비를 전제로 설계돼 수리 용이성 크게 개선
2026.08.04	Atlas 헤드부 센싱·컴퓨팅 모듈 설계	사람과 함께 일하는 환경을 고려해 스테레오 카메라 모듈 4개를 머리에 배치, 컴퓨트 코어를 카트리지식으로 교체해 재설계 없이 두뇌 업그레이드
2026.06.17	휴머노이드 상용화의 ROI 검증 과제	BD Aya Durbin은 Atlas 등 휴머노이드가 기대감을 넘어 본격 확산되려면 실제 고객 가치(ROI)를 먼저 입증해야 한다고 강조(팟캐스트)
2026.06.02	Atlas 족부(Foot) 구조 설계	다방향 트레드로 접지력 확보, 앞뒤 대칭 발과 역방향 무릎으로 몸을 돌리지 않고 전후진하며, 좌우 발을 동일 부품으로 써 제조·수리 효율 향상
2026.05.25 ~07.17	현대차 협업 축구 캠페인 및 FIFA 월드컵 시연(15건)	현대차 협업, 선수 동작 캡처·AI 학습으로 킥·라보나 '고스트 라보나' 습득 월드컵 NY/NJ 경기(관중 8만)에서 세리머니 재현 후 하프타임 매치볼 전달 시연을 계기로 Atlas가 공장 작업용 범용 로봇이자 시스템 사업임을 강조
2026.05.18	강화학습 기반 Atlas 냉장고 운반 학습 체계 공개	모션 레퍼런스 제작 후 시뮬레이션에서 수백만 시간 강화학습, 학습 범위(약 23~32kg) 밖인 약 45kg 냉장고까지 운반, 학습 다음 날 실기 적용
2026.05.05	Atlas 상업화·연구 병행 전략	Atlas 개발에서 상업적 목표와 로봇 연구를 함께 추진하고 있다는 메시지
2026.04.17	로봇 확산의 핵심 병목: 실제 현장 데이터	로봇 데이터 부족이 확산의 핵심 병목이라는 내용(팟캐스트)
2026.03.18	양산형 Atlas 하드웨어 설계 원칙	작업 능력 중심 설계, 배터리 자가 교체로 24시간 가동, 액추에이터 공용화
2026.02.07	연구용 Atlas 퇴역 및 최종 시연	양산형 Atlas 현장 투입에 맞춰 연구용 Atlas의 마지막 시연 진행, RAI 연구소와 함께 전신 제어·기동성 한계를 시험하며 연구 플랫폼 역할 마무리
2026.01.05 ~01.10	CES 2026 양산형 Atlas 공개 및 전시	미디어데이에서 양산형 Atlas 공개 및 BD-구글 딥마인드 파트너십 발표 Atlas·Spot 라이브 시연, 현장 배치된 Stretch 전시, 'Best of CES' 수상 현대차그룹 인간 중심 AI 로보틱스 비전 소개, 백플립 영상으로 행사 마무리
2026.01.05	양산형 Atlas 제품 기능 소개	양산형 Atlas 공식 발표(CES 2026 미디어데이) 당일 BD 유튜브에 게시된 제품 소개 영상으로, 양산형 Atlas의 주요 기능을 짧고 개괄적으로 보여줌

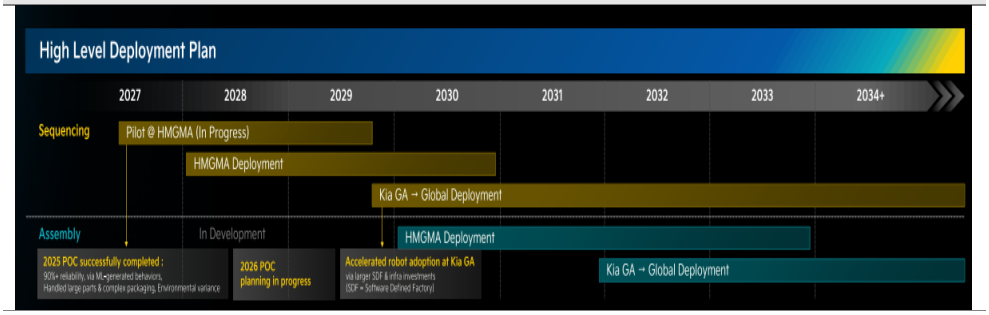
자료: 보스턴다이내믹스, 미래에셋증권 리서치센터

표 8. 보스턴다이내믹스 3만대 생산에 따른 액추에이터 매출액 추정

구분		비고
로봇 생산량(대)	30,000	28년 액추에이터 CAPA 35만개와의 차이는 램프업
대당 공급 액추에이터(개)	31	Atlas 바디 액추에이터 31종 개발 중
액추에이터 단가($)	750	만도 CID 참고(대중화 단가 $500~1,000)
액추에이터 매출액(조원) [A]	1.01	원달러 환율 1,450원 가정

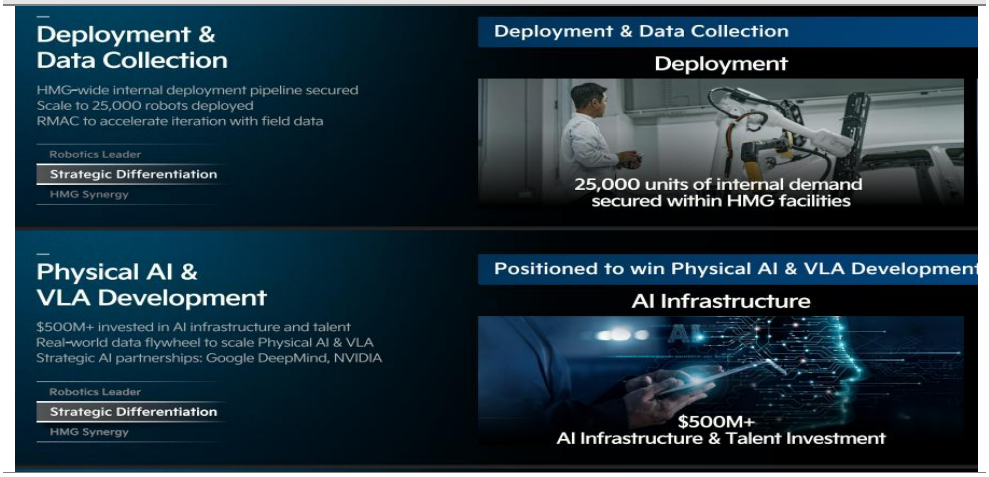
자료: 산업자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2 보스턴다이내믹스 아틀라스 공장 투입 일정



자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3 보스턴다이내믹스 물량 계획, 구글-엔비디아 협업, 현대모비스 파트너십



자료: 기아, 보스턴다이내믹스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4 현대모비스 로보틱스 기술 경쟁력 확보 (25년 8월)



자료: 현대모비스 2025 CID (25년 8월), 미래에셋증권 리서치센터

현대모비스 (012330)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	**57,237**	**61,118**	**64,468**	**69,286**
매출원가	**49,174**	**52,288**	**55,268**	**59,379**
매출총이익	**8,063**	**8,830**	**9,200**	**9,907**
판매비와관리비	**4,989**	**5,472**	**5,473**	**5,829**
조정영업이익	**3,073**	**3,357**	**3,727**	**4,078**
영업이익	**3,073**	**3,357**	**3,727**	**4,078**
비영업손익	**2,191**	**1,758**	**1,137**	**1,591**
금융손익	296	225	202	241
관계기업등 투자손익	1,788	1,400	1,232	1,109
세전계속사업손익	5,264	5,115	4,864	5,669
계속사업법인세비용	1,204	1,450	1,350	1,304
계속사업이익	4,060	3,665	3,515	4,365
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	**4,060**	**3,665**	**3,515**	**4,365**
지배주주	4,056	3,656	3,510	4,360
비지배주주	5	9	5	6
총포괄이익	**5,918**	**4,028**	**4,905**	**4,365**
지배주주	5,913	4,020	4,899	4,361
비지배주주	5	8	5	5
EBITDA	4,058	4,525	5,034	5,439
FCF	2,049	3,125	2,354	3,873
EBITDA 마진율 (%)	7.1	7.4	7.8	7.9
영업이익률 (%)	5.4	5.5	5.8	5.9
지배주주귀속 순이익률 (%)	7.1	6.0	5.4	6.3

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	**28,424**	**30,366**	**32,675**	**34,909**
현금 및 현금성자산	4,788	4,922	5,427	6,174
매출채권 및 기타채권	10,283	10,825	11,853	12,708
재고자산	6,763	6,862	7,513	8,075
기타유동자산	6,590	7,757	7,882	7,952
비유동자산	**38,173**	**40,034**	**43,148**	**45,675**
관계기업투자등	22,410	23,679	25,926	27,864
유형자산	12,003	12,347	12,967	13,531
무형자산	1,167	1,266	1,322	1,348
자산총계	**66,597**	**70,401**	**75,823**	**80,585**
유동부채	**12,745**	**13,058**	**14,627**	**15,188**
매입채무 및 기타채무	8,089	8,128	8,899	9,565
단기금융부채	1,217	1,307	1,761	1,359
기타유동부채	3,439	3,623	3,967	4,264
비유동부채	**7,733**	**8,130**	**8,026**	**8,498**
장기금융부채	2,337	2,361	1,711	1,711
기타비유동부채	5,396	5,769	6,315	6,787
부채총계	**20,479**	**21,188**	**22,654**	**23,686**
지배주주지분	**46,081**	**49,168**	**53,119**	**56,843**
자본금	491	491	491	491
자본잉여금	1,367	1,377	1,378	1,378
이익잉여금	42,911	45,225	48,252	51,976
비지배주주지분	**37**	**45**	**50**	**56**
자본총계	**46,118**	**49,213**	**53,169**	**56,899**

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	**4,253**	**4,473**	**3,818**	**5,673**
당기순이익	4,060	3,665	3,515	4,365
비현금수익비용가감	515	1,841	1,274	1,575
유형자산감가상각비	903	1,065	1,185	1,237
무형자산상각비	82	102	122	124
기타	-470	674	-33	214
영업활동으로인한자산및부채의변동	-712	-708	-763	-54
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	335	-281	-440	-836
재고자산 감소(증가)	-1,057	39	-336	-562
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-254	-111	216	548
법인세납부	-672	-1,209	-1,212	-1,304
투자활동으로 인한 현금흐름	**-4,589**	**-3,234**	**-1,790**	**-1,950**
유형자산처분(취득)	-2,088	-1,281	-1,464	-1,800
무형자산감소(증가)	-157	-163	-156	-150
장단기금융자산의 감소(증가)	65	1	0	0
기타투자활동	-2,409	-1,791	-170	0
재무활동으로 인한 현금흐름	**-255**	**-1,205**	**-1,354**	**-1,037**
장단기금융부채의 증가(감소)	804	114	-197	-402
자본의 증가(감소)	4	10	1	0
배당금의 지급	-406	-583	-579	-636
기타재무활동	-657	-746	-579	1
현금의 증가	**-291**	**134**	**504**	**747**
기초현금	5,079	4,788	4,922	5,427
기말현금	4,788	4,922	5,427	6,174

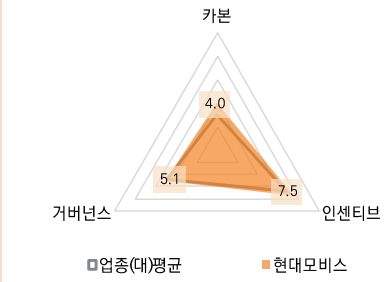
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025	2026F	2027F
P/E (x)	5.4	9.4	8.6	6.9
P/CF (x)	4.8	6.2	6.3	5.1
P/B (x)	0.5	0.7	0.6	0.5
EV/EBITDA (x)	5.1	7.2	4.2	3.7
EPS (원)	43,480	39,682	38,847	48,535
CFPS (원)	49,052	59,767	52,995	66,128
BPS (원)	501,648	545,787	599,949	641,408
DPS (원)	6,000	6,500	7,200	9,100
배당성향 (%)	13.3	15.8	18.1	18.4
배당수익률 (%)	2.5	1.7	2.2	2.7
매출액증가율 (%)	-3.4	6.8	5.5	7.5
EBITDA증가율 (%)	26.0	11.5	11.2	8.0
조정영업이익증가율 (%)	33.9	9.2	11.0	9.4
EPS증가율 (%)	19.6	-8.7	-2.1	24.9
매출채권 회전율 (회)	5.8	6.1	6.0	6.0
재고자산 회전율 (회)	9.3	9.0	9.0	8.9
매입채무 회전율 (회)	7.4	7.8	7.9	7.8
ROA (%)	6.5	5.4	4.8	5.6
ROE (%)	9.4	7.7	6.9	7.9
ROIC (%)	11.3	10.7	13.2	14.0
부채비율 (%)	44.4	43.1	42.6	41.6
유동비율 (%)	223.0	232.6	223.4	229.9
순차입금/자기자본 (%)	-2.7	-2.6	-16.7	-17.6
조정영업이익/금융비용 (x)	23.8	19.0	17.9	21.3

자료: 현대모비스, 미래에셋증권 리서치센터

ESG 레이팅 : 현대모비스 (012330)

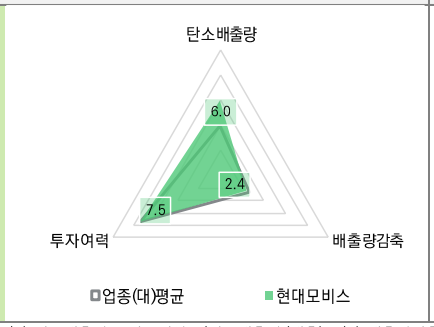
종합



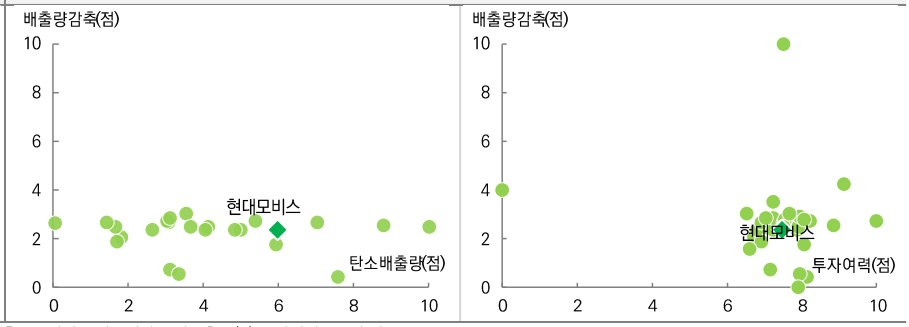
세부항목

ESG 점수	4.9	=	직전점수	4.9	업종(대)	경기관련소비재
ESG 등급	BB	=	직전등급	BB	업종(중)	자동차와부품
세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	김진석
카본(E)	4.0	A	40	=	담당자 코멘트	
인센티브(S)	7.5	A	10	=	가중치 변동 없음	
거버넌스(G)	5.1	A	50	=		

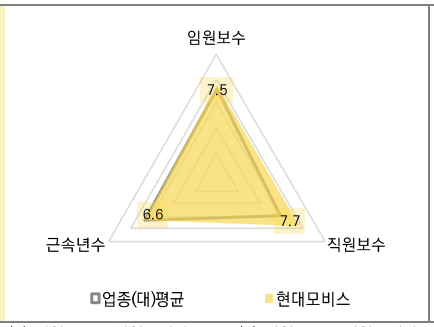
ESG 항목별 세부점수

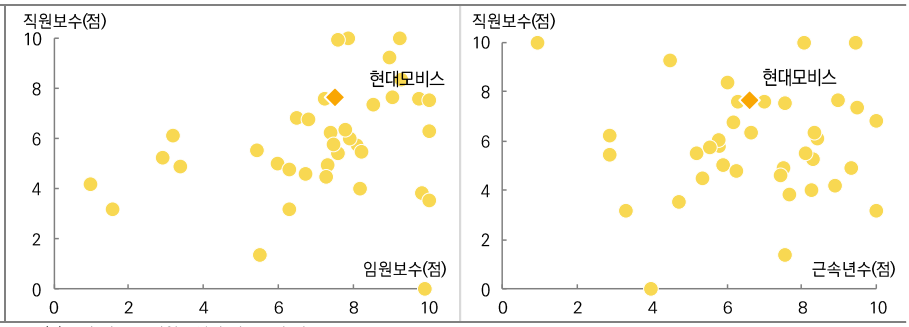


동일업종(대) 기업 간 비교

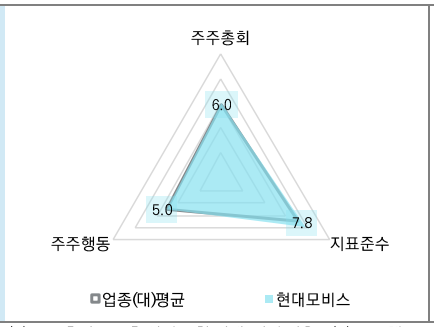


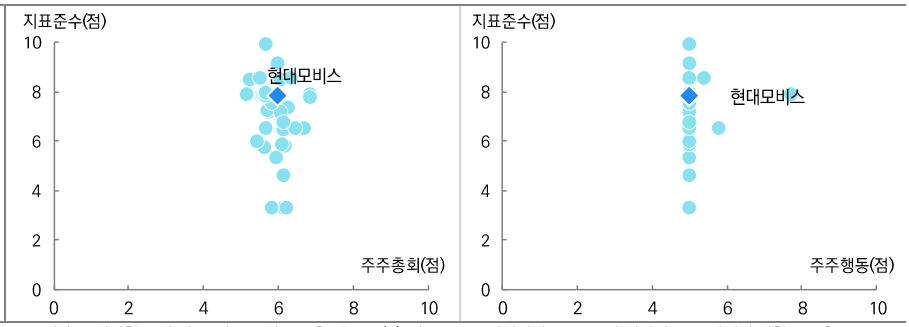
(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출) ; (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율 ; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례 ; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례





(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수 ; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수 ; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수





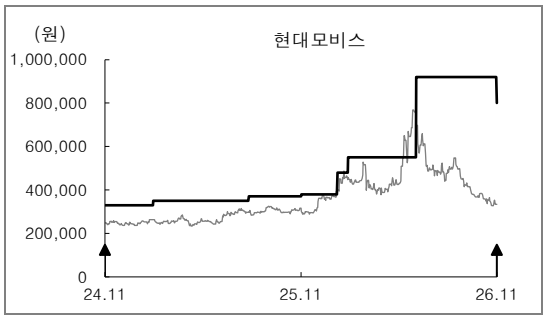
(1) 주주총회 = 주총 안건 종합 반대·기권 비율 ; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수 ; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수율
주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
현대모비스 (012330)				
2026.11.02	매수	800,000	-	-
2026.06.05	매수	920,000	-50.39	-28.26
2026.01.29	매수	550,000	-13.96	39.64
2026.01.09	매수	480,000	-6.15	1.56
2025.11.03	매수	380,000	-12.36	3.29
2025.07.28	매수	370,000	-17.69	-12.30
2025.01.31	매수	350,000	-24.06	-10.14
2024.10.28	매수	330,000	-24.90	-20.15



* 괴리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업		산업	
매수	: 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중축소	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(━), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
89.66%	0%	9.77%	0.57%

* 2026년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 현대모비스 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.