

도표 1. 현대모비스 4Q18 실적 및 추정치 비교

(단위: 십억원, %, %pt)

	4Q18P	DB추정치	%차이	컨센서스	%차이
매출액	9,644	9,138	5.5	9,101	6.0
영업이익	582	679	-14.3	518	12.3
(영업이익률)	6.0	7.4	-1.4	5.7	0.3
지배주주순이익	420	639	-34.2	506	-16.8
(지배주주순이익률)	4.4	7.0	-2.6	5.6	-1.2

자료: Fnguide, DB금융투자

도표 2. 현대모비스 4Q18 상세 실적 요약

(단위: 십억원, %, %pt)

	4Q18P	4Q17	YoY	3Q18	QoQ
매출액	9,644	8,822	9.3	8,427	14.4
모듈부문	7,863	7,108	10.6	6,677	17.8
A/S부문	1,781	1,714	3.9	1,750	1.8
영업이익	582	319	82.1	462	25.8
모듈부문	145	-133	-209.0	9	1,507.8
A/S부문	437	452	-3.3	453	-3.6
영업이익률	6.0	3.6	2.4	5.5	0.5
모듈부문	1.8	-1.9	3.7	0.1	1.7
A/S부문	24.5	26.4	-1.8	25.9	-1.4
지배주주순이익	420	-156	흑자전환	449	-6.3
(지배주주순이익률)	4.4	-1.8	6.1	5.3	-1.0

자료: DB금융투자

도표 3. 현대모비스 실적 추정치 변경 요약

(단위: 십억원, %, %pt)

	2019E			2020E		
	수정 후	수정 전	% 차이	수정 후	수정 전	% 차이
매출액	36,010	38,903	-7.4	39,479	42,787	-7.7
모듈부문	28,675	31,647	-9.4	31,787	35,157	-9.6
모듈조립	20,120	19,725	2.0	22,703	22,294	1.8
A/S부문	7,335	7,256	1.1	7,692	7,630	0.8
영업이익	2,492	2,915	-14.5	2,747	3,284	-16.3
모듈부문	734	1,126	-34.8	951	1,382	-31.2
A/S부문	1,758	1,788	-1.7	1,797	1,902	-5.5
영업이익률	6.9	7.5	-0.6	7.0	7.7	-0.7
모듈부문	2.6	3.6	-1.0	3.0	3.9	-0.9
A/S부문	24.0	24.6	-0.7	23.4	24.9	-1.6
지배주주순이익	2,479	3,071	-19.3	2,971	3,543	-16.2
(지배주주순이익률)	6.9	7.9	-1.0	7.5	8.3	-0.8

자료: 현대모비스, DB금융투자

도표 4. 현대모비스 부문별 실적 전망

(단위: 십억원 %)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18P	2017	2018P	2019E
매출액	9,268	8,282	8,773	8,822	8,194	8,884	8,427	9,644	35,145	35,149	36,010
모듈부문	7,512	6,657	6,984	7,108	6,450	7,201	6,677	7,863	28,261	28,191	28,675
A/S부문	1,756	1,625	1,789	1,714	1,744	1,683	1,750	1,781	6,884	6,958	7,335
영업이익	669	492	544	333	450	531	462	582	2,038	2,025	2,492
모듈부문	251	84	93	-119	27	116	9	145	308	297	734
A/S 부문	418	409	451	452	423	416	453	437	1,730	1,729	1,758
영업이익률	7.2	5.9	6.2	3.8	5.5	6.0	5.5	6.0	5.8	5.8	6.9
모듈부문	3.3	1.3	1.3	-1.7	0.4	1.6	0.1	1.8	1.1	1.1	2.6
A/S부문	23.8	25.1	25.2	26.4	24.2	24.7	25.9	24.5	25.1	24.8	24.0
지배주주순이익	761	481	482	-156	467	553	449	420	1,568	1,889	2,479
지배주주순이익률	8.2	5.8	5.5	-1.8	5.7	6.2	5.3	4.4	4.5	5.4	6.9

자료: DB금융투자

대차대조표

	2016	2017	2018P	2019E	2020E
12월 결산실역원					
유동자산	18,263	18,218	19,293	21,362	24,010
현금및현금성자산	2,049	2,408	2,864	3,126	3,547
매출채권및기타채권	7,235	6,174	6,366	6,615	7,324
재고자산	2,830	2,690	2,543	2,651	2,951
비유동자산	23,448	23,519	24,290	24,520	24,875
유형자산	8,516	8,206	9,050	9,336	9,734
무형자산	961	957	884	829	786
투자자산	13,739	14,025	14,025	14,025	14,025
자산총계	41,712	41,737	43,583	45,883	48,885
유동부채	8,833	7,893	8,183	8,336	8,700
매입채무및기타채무	6,319	5,341	5,631	5,784	6,148
단기차입금및단기차채	1,453	1,236	1,236	1,236	1,236
유동성장기부채	170	511	511	511	511
비유동부채	4,320	4,485	4,485	4,485	4,485
사채및장기차입금	1,667	1,320	1,320	1,320	1,320
부채총계	13,154	12,378	12,667	12,820	13,184
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,405	1,407	1,407	1,407	1,407
이익잉여금	27,521	28,780	30,337	32,485	35,124
비자배주주지분	63	64	63	62	61
자본총계	28,558	29,359	30,916	33,063	35,701

현금흐름표

	2016	2017	2018P	2019E	2020E
12월 결산실역원					
영업활동현금흐름	2,018	1,949	2,913	3,039	3,113
당기순이익	3,047	1,558	1,888	2,478	2,970
현금유출이없는비용및수익	895	1,398	1,380	1,549	1,719
유형및무형자산상각비	646	710	908	917	963
영업관련자산부채변동	-1,293	-463	232	-219	-654
매출채권및기타채권의감소	-894	823	-192	-249	-709
재고자산의감소	-214	38	147	-108	-300
매입채무및기타채무의증가	852	-749	290	153	364
투자활동현금흐름	-2,124	-1,066	-2,077	-2,398	-2,312
CAPEX	-1,296	-677	-1,679	-1,148	-1,318
투자자산의순증	100	525	0	0	0
재무활동현금흐름	-336	-396	-380	-380	-380
사채및차입금의 증가	11	-246	0	0	0
자본금및자본잉여금의증가	12	2	0	0	0
배당금지급	-332	-332	-331	-331	-331
기타현금흐름	-6	-129	0	0	0
현금의증가	-449	359	457	261	422
기초현금	2,498	2,049	2,408	2,864	3,126
기말현금	2,049	2,408	2,864	3,126	3,547

자료: 현대모비스 DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

손익계산서

	2016	2017	2018P	2019E	2020E
12월 결산실역원					
매출액	38,262	35,145	35,149	36,010	39,479
매출원가	32,966	30,679	30,582	30,881	34,031
매출총이익	5,296	4,465	4,567	5,129	5,448
판관비	2,391	2,440	2,542	2,636	2,701
영업이익	2,905	2,025	2,025	2,492	2,747
EBITDA	3,551	2,735	2,933	3,409	3,711
영업외손익	1,207	709	451	756	1,145
금융손익	175	59	141	72	158
투자손익	1,090	685	393	720	1,026
기타영업외손익	-58	-35	-83	-36	-39
세전이익	4,111	2,734	2,475	3,249	3,892
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	3,047	1,558	1,888	2,478	2,970
자배주주지분순이익	3,038	1,568	1,889	2,479	2,971
비자배주주지분순이익	9	-10	-1	-1	-1
총포괄이익	3,184	1,119	1,888	2,478	2,970
증감률(%YoY)					
매출액	6.2	-8.1	0.0	2.4	9.6
영업이익	-1.0	-30.3	0.0	23.1	10.2
EPS	-0.6	-48.4	20.4	31.3	19.8

주: K-IFRS 회계기준 적용으로 기존의 기타영업이익/비용 항목은 제외됨

주요 투자지표

12월 결산원 % 배	2016	2017	2018P	2019E	2020E
주당이익(원)					
EPS	31,207	16,109	19,403	25,469	30,516
BPS	292,708	300,935	316,933	338,996	366,106
DPS	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500
Multiple(배)					
P/E	8.5	16.3	9.8	8.2	6.8
P/B	0.9	0.9	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA	5.9	7.2	3.9	3.4	2.7
수익성(%)					
영업이익률	7.6	5.8	5.8	6.9	7.0
EBITDA마진	9.3	7.8	8.3	9.5	9.4
순이익률	8.0	4.4	5.4	6.9	7.5
ROE	11.2	5.4	6.3	7.8	8.7
ROA	7.7	3.7	4.4	5.5	6.3
ROIC	17.6	9.3	12.3	14.6	15.3
안정성및기타					
부채비율(%)	46.1	42.2	41.0	38.8	36.9
이자보상배율(배)	69.5	40.4	42.0	51.8	57.0
배당성향(배)	10.9	21.3	17.6	13.4	11.2

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이거나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시, 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자이견 비율 (2019-01-07 기준) - 매수(79.0%) 중립(21.0%) 매도(0.0%)

■ 기업 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

■ 업종 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

현대모비스 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이견 및 목표주가 변경

일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)		일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
16/03/23	Buy	340,000	-24.0	-15.3					
17/03/23									
17/04/11	Buy	305,000	-23.1	-10.5					
17/05/22	Buy	350,000	-28.8	-19.1					
18/04/17	Buy	320,000	-23.6	-22.3					
18/04/26	Buy	300,000	-26.1	-17.3					
18/10/29	Buy	280,000	-	-					

주: *표는 담당자 변경