



BUY(Maintain)

목표주가: 375,000원(상향)

주가(01/31): 263,500원

시가총액: 245,042억 원

자동차 Analyst 신윤철  
yoonchul.shin@kiwoom.com

## Stock Data

|              |            |          |
|--------------|------------|----------|
| KOSPI(01/31) | 2,517.37pt |          |
| 52 주 주가동향    | 최고가        | 최저가      |
| 최고/최저가 대비    | 269,000원   | 202,500원 |
| 등락률          | -2.0%      | 30.1%    |
| 수익률          | 절대         | 상대       |
| 1M           | 8.4%       | 4.3%     |
| 6M           | 17.4%      | 27.6%    |
| 1Y           | 25.5%      | 23.5%    |

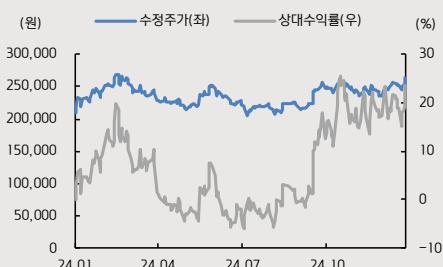
## Company Data

|              |           |
|--------------|-----------|
| 발행주식수        | 92,995 천주 |
| 일평균 거래량(3M)  | 204천주     |
| 외국인 지분율      | 41.7%     |
| 배당수익률(2024E) | 2.5%      |
| BPS(2024E)   | 480,437원  |
| 주요 주주        | 기아 외 8 인  |
|              | 31.9%     |

## 투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2022     | 2023     | 2024P    | 2025F    |
|----------------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액            | 51,906.3 | 59,254.4 | 57,237.0 | 59,432.4 |
| 영업이익           | 2,026.5  | 2,295.3  | 3,073.5  | 3,517.3  |
| EBITDA         | 2,924.6  | 3,221.3  | 4,072.2  | 4,669.2  |
| 세전이익           | 3,362.6  | 4,444.9  | 5,264.5  | 5,678.5  |
| 순이익            | 2,487.2  | 3,423.3  | 4,060.2  | 4,372.4  |
| 지배주주지분순이익      | 2,485.3  | 3,422.6  | 4,055.6  | 4,362.4  |
| EPS(원)         | 26.301   | 36.340   | 43.609   | 48.668   |
| 증감률(% YoY)     | 6.0      | 38.2     | 20.0     | 11.6     |
| PER(배)         | 7.6      | 6.5      | 5.4      | 5.4      |
| PBR(배)         | 0.50     | 0.55     | 0.49     | 0.49     |
| EV/EBITDA(배)   | 4.4      | 4.9      | 3.9      | 3.8      |
| 영업이익률(%)       | 3.9      | 3.9      | 5.4      | 5.9      |
| ROE(%)         | 6.8      | 8.7      | 9.5      | 9.4      |
| 순차입금비율(%)      | -16.3    | -16.0    | -13.5    | -14.1    |

## Price Trend



## Earnings Update

## 현대모비스 (012330)

## 25년 마진 추가 개선 기대, 최선후주 유지



24년 4분기부터의 현대모비스 주가 동향은 '부품업종의 주가 퍼포먼스는 완성차에 연동될 뿐, 상회하기는 어렵다'는 오랜 명제에 대한 반례로 작용했다. 올해 1~2월 중에는 현대글로비스와의 운임 재계약이 예정되어 있으며, 작년 7월 대비 현재 운임지수가 하향 안정화 되어 있기에 유리한 조건의 계약 체결이 예상된다. 참고로 현대모비스는 Boston Dynamics 지분 관련 21년 6월 2.2억 USD, 24년 5월 0.43억 USD를 투자한 바 있다.

>>> 4Q24 Review: 컨센서스 상단이었던 당사 기대치까지 상회 매출액 14.7조 원(+0.3% YoY, +5.1% QoQ), 영업이익 9,861억 원(+88.5% YoY, +8.5% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 14.6조 원, 영업이익 7,945억 원) 및 당사 추정치(매출액 14.6조 원, 영업이익 8,622억 원)를 수익 성에서 상회했다. ICCU 3차 리콜 관련 추가 품질비용 우려가 있었으나 지난 1,2차 리콜 당시 반영된 판매보증비가 일부 환입되면서 ICCU 관련 순비용 추가 반영은 640억 원에 그쳤다. 품질비용 및 미국 신공장 초기 가동비용 발생을 상쇄할 만한 뚜렷한 일회성 이익이 발생하지 않았음에도 불구하고 모듈 및 핵심부품은 흑자를 유지하며 경상적 이익 체력을 시장에 증명한 셈이다.

물론 이번 어닝 서프라이즈는 원화 약세의 수혜를 적극 반영하는 사업 구조를 갖춘 A/S 부문이 2개 분기 연속 26%대 영업이익률을 기록하며 견인한 것이 사실이다. 반면 현대모비스의 본업인 모듈 및 핵심부품 부문의 흑자 전환이 이끄는 수익성 개선을 기다려 온 투자자 역시 많다. 따라서 지금과 같은 비용 통제 기조가 지속될 수 있다면 향후 2025년 원화 강세 전환 가능성을 감안하여 A/S 부문 실적 눈높이가 낮아지는 경우에도 여전히 모듈 및 핵심부품 부문 중심의 연결 기준 마진 추가 개선을 기대할 수 있을 전망이다.

## &gt;&gt;&gt; 목표주가 상향: 중장기 실적 가이던스 상향 조정 기대

현대모비스는 2024 CEO Investor Day를 통해 2027년까지 달성하고자 하는 실적 목표치를 크게 3가지로 제시한 바 있다(①매출액 CAGR 8%+@, ②OPM 5-6%, ③ROE 10%+@). 아직 2025년 CEO Investor Day 개최 여부는 확인되지 않고 있으나 만약 개최될 경우 2024년에 제시했던 목표치들에 대한 상향 조정이 있을 것으로 당사는 기대한다. 현대모비스는 특히 2025년 조기에 OPM 5-6% 밴드 상단에 도달할 수 있을 것으로 판단하며, 이는 TSR 30%+@와 기보유 자사주 소각 등의 주주환원 정책과 함께 어우러지며 가파른 EPS 성장으로 귀결될 전망이다.

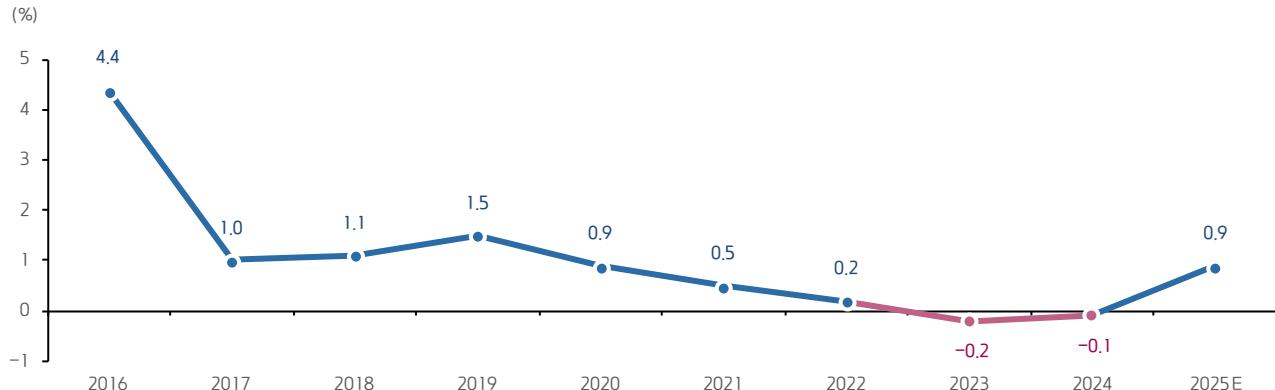
당사는 현대모비스에 대해 24년 10월 두 차례 투자의견을 상향한 바 있으며, 11월부터는 자동차 섹터 최선후주로 제시해오고 있다. 현대차, 기아의 4Q24 실적발표가 마무리된 현 시점에도 여전히 현대모비스를 완성차 대비 매력도가 높은 대형주로 판단하는 의견에 변함이 없다. 대규모 non-captive 전동화 수주 관련 기대감 역시 아직 주가에 본격 반영되지 않은 구간으로 보인다.

## 현대모비스 연결기준 실적 추이 및 전망

| (단위: 억원)  | 1Q23    | 2Q23    | 3Q23    | 4Q23    | 1Q24    | 2Q24    | 3Q24    | 4Q24P   | 2022    | 2023    | 2024P   |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액       | 146,670 | 156,849 | 142,303 | 146,722 | 138,692 | 146,553 | 140,018 | 147,107 | 519,063 | 592,544 | 572,370 |
| 모듈 및 핵심부품 | 120,363 | 129,878 | 114,571 | 118,903 | 109,374 | 116,909 | 109,412 | 115,823 | 416,965 | 483,715 | 451,519 |
| 모듈조립      | 61,833  | 64,852  | 59,722  | 63,870  | 60,735  | 66,193  | 62,790  | 66,617  | 226,881 | 250,277 | 256,336 |
| 부품제조      | 25,261  | 27,590  | 27,613  | 30,498  | 29,879  | 33,467  | 30,835  | 34,064  | 93,325  | 110,962 | 128,245 |
| 전동화       | 33,269  | 37,436  | 27,236  | 24,535  | 18,760  | 17,249  | 15,787  | 15,142  | 96,759  | 122,476 | 66,938  |
| A/S 부품    | 26,307  | 26,971  | 27,732  | 27,819  | 29,318  | 29,644  | 30,606  | 31,284  | 102,098 | 108,829 | 120,851 |
| YoY(%)    | 29.7    | 27.4    | 7.0     | -2.1    | -5.4    | -6.6    | -1.6    | 0.3     | 24.5    | 14.2    | -3.4    |
| QoQ(%)    | -2.2    | 6.9     | -9.3    | 3.1     | -5.5    | 5.7     | -4.5    | 5.1     |         |         |         |
| 매출원가      | 132,367 | 139,442 | 124,653 | 128,461 | 122,502 | 128,275 | 116,985 | 123,981 | 459,191 | 524,922 | 491,744 |
| %         | 90.2    | 88.9    | 87.6    | 87.6    | 88.3    | 87.5    | 83.6    | 84.3    | 88.5    | 88.6    | 85.9    |
| 판매비 및 관리비 | 10,122  | 10,770  | 10,748  | 13,052  | 10,764  | 11,917  | 13,947  | 13,264  | 39,606  | 44,691  | 49,892  |
| %         | 6.9     | 6.9     | 7.6     | 8.9     | 7.8     | 8.1     | 10.0    | 9.0     | 7.6     | 7.5     | 8.7     |
| 영업이익      | 4,181   | 6,638   | 6,902   | 5,132   | 5,427   | 6,361   | 9,086   | 9,861   | 20,265  | 22,853  | 30,735  |
| %         | 2.9     | 4.2     | 4.9     | 3.5     | 3.9     | 4.3     | 6.5     | 6.7     | 3.9     | 3.9     | 5.4     |
| 모듈 및 핵심부품 | -1,170  | 956     | 146     | -692    | -1,852  | -1,240  | 928     | 1,740   | 682     | -760    | -425    |
| %         | -1.0    | 0.7     | 0.1     | -0.6    | -1.7    | -1.1    | 0.8     | 1.5     | 0.2     | -0.2    | -0.1    |
| A/S 부품    | 5,351   | 5,681   | 6,756   | 5,824   | 7,279   | 7,601   | 8,158   | 8,122   | 19,583  | 23,612  | 31,159  |
| %         | 20.3    | 21.1    | 24.4    | 20.9    | 24.8    | 25.6    | 26.7    | 26.0    | 19.2    | 21.7    | 25.8    |
| YoY(%)    | 8.1     | 64.6    | 19.8    | -22.3   | 29.8    | -4.2    | 31.6    | 92.1    | -0.7    | 12.8    | 34.5    |
| QoQ(%)    | -36.7   | 58.8    | 4.0     | -25.6   | 5.7     | 17.2    | 42.8    | 8.5     |         |         |         |
| 세전이익      | 10,407  | 12,521  | 13,223  | 8,298   | 12,225  | 14,123  | 13,066  | 13,230  | 33,626  | 44,449  | 52,645  |
| %         | 7.1     | 8.0     | 9.3     | 5.7     | 8.8     | 9.6     | 9.3     | 9.0     | 6.5     | 7.5     | 9.2     |
| 지배주주순이익   | 8,414   | 9,314   | 9,978   | 6,520   | 8,611   | 9,962   | 9,197   | 12,786  | 24,853  | 34,226  | 40,556  |
| %         | 5.7     | 5.9     | 7.0     | 4.4     | 6.2     | 6.8     | 6.6     | 8.7     | 4.8     | 5.8     | 7.1     |

자료: 키움증권 리서치

현대모비스 모듈 및 핵심부품 부문 연간 영업이익률 추이 및 전망: 고정비 절감으로 2025년 연간 흑자전환 전망



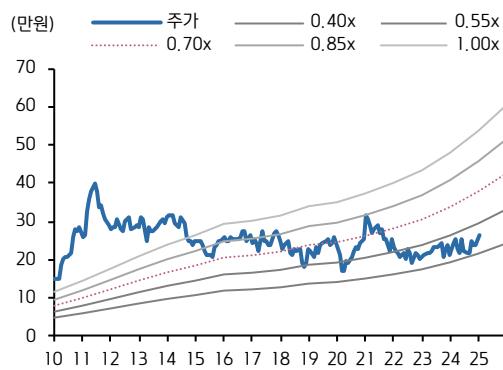
자료: 키움증권 리서치

### 현대모비스 Valuation Table

| 항목                 | 추정치     | 비고  |
|--------------------|---------|---|
| BPS(원)             | 538,155 | 12M Fwd BPS 당사 추정치                                |
| 수정기말발행주식수(천주)      | 89,636  | 우선주 발행량 포함(2025년 TSR 30%+@, 기보유 자사주 소각 정책 반영 추정치) |
| Target Multiple(배) | 0.7     | 22년부터 강력한 P/B 상단으로 작용해왔던 0.55 배를 돌파할 것으로 기대       |
| 적정주가(원)            | 376,708 |   |
| 목표주가(원)            | 375,000 |   |
| 전일종가(원)            | 263,500 |   |
| Upside             | 42.3%   |   |

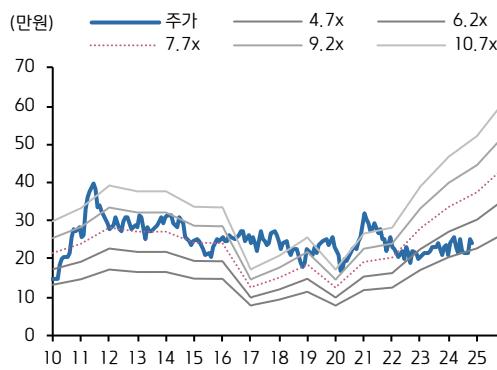
자료: 키움증권 리서치

### 현대모비스 12M Fwd P/B Band Chart



자료: 키움증권 리서치

### 현대모비스 12M Fwd P/E Band Chart



자료: 키움증권 리서치

## FY2025 주주가치 제고 정책

### '24년 이행 실적 (1년 단위 운영)

\* 지분법 이익 제외

| <b>● 현금배당</b>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>조정 배당성향* 20~30%</li> <li>주당 현금 배당 : 6,000원 (전기 4,500원)           <ul style="list-style-type: none"> <li>* 중간 배당 1,000원 ('24.8)+ 결산 배당 : 5,000원</li> <li>* 조정 배당성향 : 20.2%</li> </ul> </li> <li>⇒ 순이익 증가에 따른 주당 현금배당 증가</li> </ul> |        |        |      |      |            |        |        |        |       |       |       |       |         |       |       |       |                      |     |       |       |                  |       |       |       |
|--|--|--------|--------|------|------|------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|----------------------|-----|-------|-------|------------------|-------|-------|-------|
| <b>● 자기주식 매입/소각</b>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>1,630억원 매입 (기간 : 2/19 ~ 5/7)           <ul style="list-style-type: none"> <li>* 既 공시 매입 계획 금액 (1,500억원) 상회</li> <li>■ 매입 완료 자기주식 전량 소각 (6/3)</li> </ul> </li> </ul>   |        |        |      |      |            |        |        |        |       |       |       |       |         |       |       |       |                      |     |       |       |                  |       |       |       |
| <b>[연도별 주주환원 규모]</b> * 3년 평균 TSR : 19.7% (단위 : 억원)   |  |        |        |      |      |            |        |        |        |       |       |       |       |         |       |       |       |                      |     |       |       |                  |       |       |       |
| <table border="1"> <thead> <tr> <th>구 분</th><th>'22년</th><th>'23년</th><th>'24년</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>주당 배당금 (원)</td><td>4,000원</td><td>4,500원</td><td>6,000원</td></tr> <tr> <td>현금배당액</td><td>3,671</td><td>4,085</td><td>5,425</td></tr> <tr> <td>자기주식 매입</td><td>3,132</td><td>1,465</td><td>1,630</td></tr> <tr> <td>자기주식 소각<sup>1</sup></td><td>625</td><td>1,465</td><td>1,630</td></tr> <tr> <td>TSR<sup>2</sup></td><td>27.4%</td><td>16.2%</td><td>17.4%</td></tr> </tbody> </table> |  | 구 분    | '22년   | '23년 | '24년 | 주당 배당금 (원) | 4,000원 | 4,500원 | 6,000원 | 현금배당액 | 3,671 | 4,085 | 5,425 | 자기주식 매입 | 3,132 | 1,465 | 1,630 | 자기주식 소각 <sup>1</sup> | 625 | 1,465 | 1,630 | TSR <sup>2</sup> | 27.4% | 16.2% | 17.4% |
| 구 분  | '22년   | '23년   | '24년   |      |      |            |        |        |        |       |       |       |       |         |       |       |       |                      |     |       |       |                  |       |       |       |
| 주당 배당금 (원)   | 4,000원   | 4,500원 | 6,000원 |      |      |            |        |        |        |       |       |       |       |         |       |       |       |                      |     |       |       |                  |       |       |       |
| 현금배당액  | 3,671  | 4,085  | 5,425  |      |      |            |        |        |        |       |       |       |       |         |       |       |       |                      |     |       |       |                  |       |       |       |
| 자기주식 매입  | 3,132  | 1,465  | 1,630  |      |      |            |        |        |        |       |       |       |       |         |       |       |       |                      |     |       |       |                  |       |       |       |
| 자기주식 소각 <sup>1</sup>   | 625  | 1,465  | 1,630  |      |      |            |        |        |        |       |       |       |       |         |       |       |       |                      |     |       |       |                  |       |       |       |
| TSR <sup>2</sup>   | 27.4%  | 16.2%  | 17.4%  |      |      |            |        |        |        |       |       |       |       |         |       |       |       |                      |     |       |       |                  |       |       |       |

자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

### '25년 주주환원 이행 안

#### • 자기주식 매입 중심의 주주환원 운영

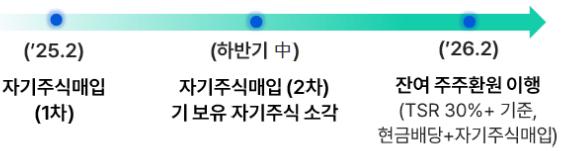
##### [자기주식 매입]

- 상반기 / 하반기 총 2회 진행
  - 상반기 : '24년 자사주 매입 정책의 2배 수준 검토
    - \* 2월 이사회 논의 예정
  - 하반기 : 기 보유 자기주식 소각과 함께 이행 검토

##### [기 보유 자기주식 소각]

- 하반기 '25년 분 1차 소각 계획
  - \* 3년간 ('25~'27년) 전량 소각 예정

##### [주요 이행 일정] \* 향후 이사회 논의 예정



FY2025부터 개시되는 현대모비스의 중기 사업계획: 추후 상향 조정될 것으로 기대

### ROE +10% 목표 지향

COE (9.4%\*) 초과 당사 추산치\*



### MOBIS Value-Up

#### 매출성장 CAGR

8%+

#### OPM

5~6%

#### TSR

30%+

자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

## Non-captive 수주 실적 및 2025년 목표



### '24년 핵심부품 수주 실적

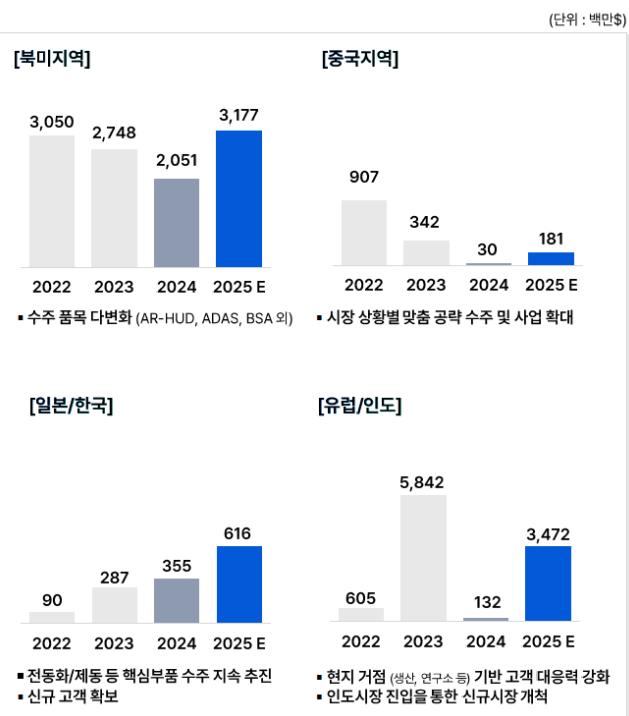
- 연간 수주 실적 총 \$2,569백만
  - 완성차 업체 투자 부담 지속 및 전기차 캐즘 등 불확실성 증가에도 불구, 북미/일본/인도 등 주요 OE 및 지역 다변화 수주

### '25년 핵심부품 수주 전략

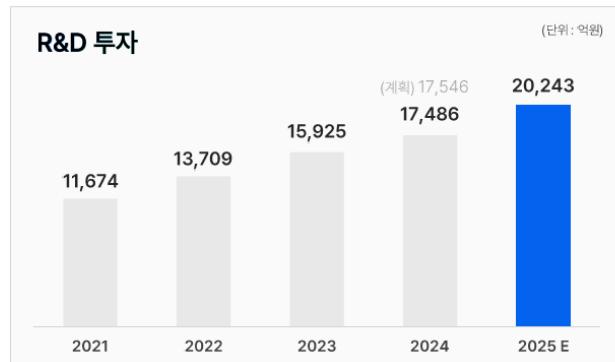
- 전장 : 제품 고도화 및 신기술 프로모션을 통한 신규 고객 확보
- 램프 : 수익성 확보 기반 타겟 프로젝트 수주 추진
- 사시 : 핵심 고객 전략적 동반자 관계 구축 → 사업 안정성/성장성 확보
- 전동화 : 대규모 프로젝트 수주 등 사업기회 확대

자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

## '25년 지역별 핵심부품 수주 목표



## R&D 및 CapEx 비용 집행 현황 및 계획



\* 2025 계획은 연결 자회사 제외기준



### CAPEX (생산/R&D)



\* R&D 시설투자 포함

자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

### 참고 전동화 및 부품제조 매출 대비 R&D 비중



## 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결      | 2022A    | 2023A    | 2024P    | 2025F    | 2026F    |
|----------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>매출액</b>           | 51,906.3 | 59,254.4 | 57,237.0 | 59,432.4 | 62,712.2 |
| 매출원가                 | 45,919.1 | 52,492.2 | 49,174.4 | 50,633.0 | 53,477.2 |
| <b>매출총이익</b>         | 5,987.2  | 6,762.2  | 8,062.6  | 8,799.4  | 9,235.0  |
| 판관비                  | 3,960.6  | 4,466.9  | 4,989.2  | 5,282.1  | 5,431.8  |
| <b>영업이익</b>          | 2,026.5  | 2,295.3  | 3,073.5  | 3,517.3  | 3,803.3  |
| <b>EBITDA</b>        | 2,924.6  | 3,221.3  | 4,072.2  | 4,669.2  | 5,165.1  |
| <b>영업외손익</b>         | 1,336.1  | 2,149.6  | 2,191.0  | 2,161.2  | 2,629.4  |
| 이자수익                 | 252.7    | 382.3    | 411.6    | 378.5    | 507.2    |
| 이자비용                 | 75.6     | 150.1    | 235.4    | 166.4    | 194.7    |
| 외환관련이익               | 878.8    | 628.2    | 632.9    | 713.3    | 658.1    |
| 외환관련손실               | 846.7    | 648.7    | 607.6    | 701.0    | 652.4    |
| 종속 및 관계기업손익          | 1,221.6  | 1,844.7  | 2,033.7  | 2,147.6  | 2,276.8  |
| 기타                   | -94.7    | 93.2     | -44.2    | -210.8   | 34.4     |
| <b>법인세차감전이익</b>      | 3,362.6  | 4,444.9  | 5,264.5  | 5,678.5  | 6,432.7  |
| 법인세비용                | 875.4    | 1,021.5  | 1,204.3  | 1,306.0  | 1,479.5  |
| <b>계속사업순손익</b>       | 2,487.2  | 3,423.3  | 4,060.2  | 4,372.4  | 4,953.2  |
| <b>당기순이익</b>         | 2,487.2  | 3,423.3  | 4,060.2  | 4,372.4  | 4,953.2  |
| <b>지배주주순이익</b>       | 2,485.3  | 3,422.6  | 4,055.6  | 4,362.4  | 4,941.8  |
| <b>증감율 및 수익성 (%)</b> |          |          |          |          |          |
| 매출액 증감율              | 24.5     | 14.2     | -3.4     | 3.8      | 5.5      |
| 영업이익 증감율             | -0.7     | 13.3     | 33.9     | 14.4     | 8.1      |
| EBITDA 증감율           | 1.7      | 10.1     | 26.4     | 14.7     | 10.6     |
| 지배주주순이익 증감율          | 5.7      | 37.7     | 18.5     | 7.6      | 13.3     |
| EPS 증감율              | 6.0      | 38.2     | 20.0     | 11.6     | 18.1     |
| 매출총이익율(%)            | 11.5     | 11.4     | 14.1     | 14.8     | 14.7     |
| 영업이익률(%)             | 3.9      | 3.9      | 5.4      | 5.9      | 6.1      |
| EBITDA Margin(%)     | 5.6      | 5.4      | 7.1      | 7.9      | 8.2      |
| 지배주주순이익률(%)          | 4.8      | 5.8      | 7.1      | 7.3      | 7.9      |

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결        | 2022A    | 2023A    | 2024P    | 2025F    | 2026F    |
|------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>영업활동 현금흐름</b>       | 2,154.1  | 5,342.6  | 5,563.6  | 5,078.0  | 6,530.2  |
| 당기순이익                  | 2,487.2  | 3,423.3  | 4,060.2  | 4,372.4  | 4,953.2  |
| 비현금항목의 가감              | 699.6    | 204.9    | 1,566.2  | 1,794.7  | 2,078.7  |
| 유형자산감가상각비              | 836.2    | 852.3    | 908.9    | 1,042.7  | 1,250.3  |
| 무형자산감가상각비              | 61.8     | 73.8     | 89.9     | 109.2    | 111.5    |
| 지분법평가손익                | -1,605.2 | -2,492.3 | 0.0      | 0.0      | 0.0      |
| 기타                     | 1,406.8  | 1,771.1  | 567.4    | 642.8    | 716.9    |
| 영업활동자산부채증감             | -764.1   | 1,748.3  | 476.7    | -483.8   | 176.8    |
| 매출채권및기타채권의감소           | -1,985.0 | 104.7    | -48.0    | -391.2   | -584.5   |
| 재고자산의감소                | -869.9   | -171.8   | -97.6    | -215.1   | -321.4   |
| 매입채무및기타채무의증가           | 1,189.3  | -184.8   | 291.3    | 661.9    | 858.2    |
| 기타                     | 901.5    | 2,000.2  | 331.0    | -539.4   | 224.5    |
| 기타현금흐름                 | -268.6   | -33.9    | -539.5   | -605.3   | -678.5   |
| <b>투자활동 현금흐름</b>       | -1,604.0 | -2,541.4 | -7,242.6 | -4,086.1 | -3,608.0 |
| 유형자산의 취득               | -1,134.4 | -1,801.9 | -5,071.0 | -2,595.0 | -2,095.0 |
| 유형자산의 처분               | 78.1     | 37.9     | 0.0      | 0.0      | 0.0      |
| 무형자산의 순취득              | -86.4    | -110.9   | -171.7   | -118.9   | -125.4   |
| 투자자산의감소(증가)            | -1,436.2 | -1,871.4 | -1,037.1 | -796.8   | -800.1   |
| 단기금융자산의감소(증가)          | 959.7    | 1,539.4  | -628.2   | -240.8   | -252.9   |
| 기타                     | 15.2     | -334.5   | -334.6   | -334.6   | -334.6   |
| <b>재무활동 현금흐름</b>       | -638.5   | -1,889.4 | 1,327.3  | -1,107.8 | -593.1   |
| 차입금의 증가(감소)            | 107.0    | -1,072.0 | 1,808.8  | -606.0   | 0.0      |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소)     | 0.0      | 0.0      | -3.3     | -13.4    | -15.4    |
| 자기주식처분(취득)             | -244.2   | -303.0   | 76.4     | 201.9    | 201.9    |
| 배당금지급                  | -368.1   | -367.2   | -407.3   | -543.0   | -632.3   |
| 기타                     | -133.2   | -147.2   | -147.3   | -147.3   | -147.3   |
| 기타현금흐름                 | 20.6     | 79.3     | 1,010.6  | 33.3     | -132.5   |
| <b>현금 및 현금성자산의 순증가</b> | -67.7    | 991.2    | 658.9    | -82.4    | 2,196.7  |
| 기초현금 및 현금성자산           | 4,156.0  | 4,088.2  | 5,079.4  | 5,738.3  | 5,655.9  |
| 기말현금 및 현금성자산           | 4,088.2  | 5,079.4  | 5,738.3  | 5,655.9  | 7,852.5  |

자료: 키움증권 리서치

## 재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2022A    | 2023A    | 2024P    | 2025F    | 2026F    |
|-----------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>유동자산</b>     | 25,659.7 | 25,565.2 | 27,012.4 | 27,792.1 | 31,162.8 |
| 현금 및 현금성자산      | 4,088.2  | 5,079.4  | 5,738.3  | 5,655.9  | 7,852.5  |
| 단기금융자산          | 5,727.7  | 4,188.3  | 4,816.5  | 5,057.3  | 5,310.2  |
| 매출채권 및 기타채권     | 10,151.8 | 10,151.6 | 10,199.6 | 10,590.8 | 11,175.3 |
| 재고자산            | 5,267.2  | 5,511.6  | 5,609.2  | 5,824.4  | 6,145.8  |
| 기타유동자산          | 424.8    | 634.3    | 648.8    | 663.7    | 679.0    |
| <b>비유동자산</b>    | 29,747.0 | 33,020.7 | 38,172.6 | 40,584.4 | 42,229.7 |
| 투자자산            | 18,029.0 | 19,900.5 | 20,937.5 | 21,734.3 | 22,534.5 |
| 유형자산            | 9,370.7  | 10,480.9 | 14,643.0 | 16,195.3 | 17,039.9 |
| 무형자산            | 965.1    | 1,034.4  | 1,116.2  | 1,125.9  | 1,139.9  |
| 기타비유동자산         | 1,382.2  | 1,604.9  | 1,475.9  | 1,528.9  | 1,515.4  |
| <b>자산총계</b>     | 55,406.7 | 58,585.8 | 65,185.0 | 68,376.5 | 73,392.5 |
| <b>유동부채</b>     | 11,476.2 | 12,052.8 | 12,745.5 | 12,954.2 | 13,932.7 |
| 매입채무 및 기타채무     | 8,143.7  | 8,430.3  | 8,721.5  | 9,383.4  | 10,241.6 |
| 단기금융부채          | 1,883.5  | 1,665.1  | 2,001.0  | 1,761.0  | 1,761.0  |
| 기타유동부채          | 1,449.0  | 1,957.4  | 2,023.0  | 1,809.8  | 1,930.1  |
| <b>비유동부채</b>    | 6,122.9  | 5,877.7  | 7,734.0  | 7,148.8  | 7,274.5  |
| 장기금융부채          | 1,759.1  | 1,085.5  | 2,525.5  | 2,159.5  | 2,159.5  |
| 기타비유동부채         | 4,363.8  | 4,792.2  | 5,208.5  | 4,989.3  | 5,115.0  |
| <b>부채총계</b>     | 17,599.1 | 17,930.5 | 20,479.5 | 20,102.9 | 21,207.2 |
| <b>자본부채</b>     | 37,799.2 | 40,634.4 | 44,680.2 | 48,238.1 | 52,138.5 |
| 자본금             | 491.1    | 491.1    | 487.8    | 474.4    | 459.0    |
| 자본잉여금           | 1,362.2  | 1,363.1  | 1,363.1  | 1,363.1  | 1,363.1  |
| 기타자본            | -601.4   | -714.9   | -638.5   | -436.7   | -234.8   |
| 기타포괄손익누계액       | -431.9   | -144.5   | 315.5    | 634.2    | 895.3    |
| 이익잉여금           | 36,979.3 | 39,639.5 | 43,152.2 | 46,203.0 | 49,655.8 |
| 비자본부채           | 8.4      | 20.9     | 25.4     | 35.5     | 46.8     |
| <b>자본총계</b>     | 37,807.6 | 40,655.3 | 44,705.6 | 48,273.5 | 52,185.3 |

## Compliance Notice

- 당사는 1월 31일 현재 '현대모비스(012330)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 고지사항

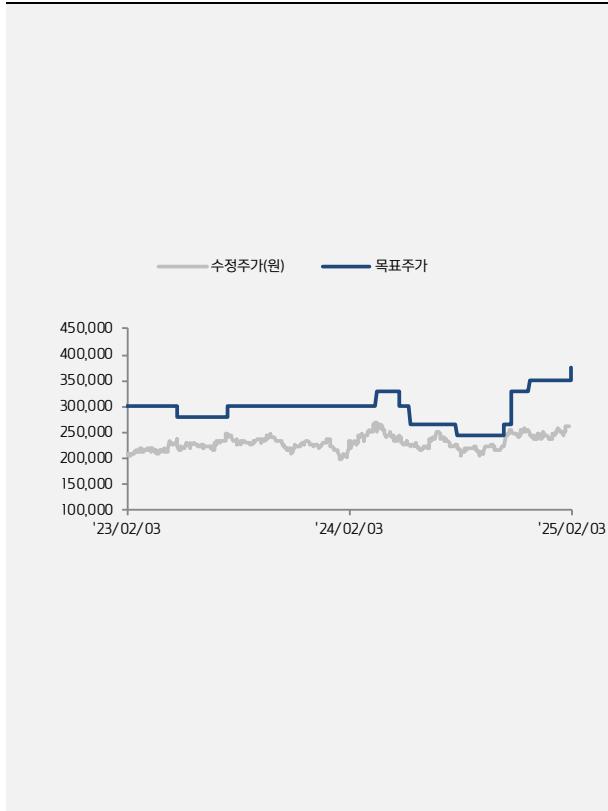
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

## 투자의견변동내역(2개년)

| 종목명               | 일자         | 투자의견                         | 목표주가     | 목표가격 대상 시점 | 과리율(%)  |         |
|-------------------|------------|------------------------------|----------|------------|---------|---------|
|                   |            |                              |          |            | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 현대모비스<br>(012330) | 2023-04-11 | Buy(Maintain)                | 300,000원 | 6개월        | -23.60  | -20.83  |
|                   | 2023-04-27 | Buy(Maintain)                | 280,000원 | 6개월        | -20.38  | -17.86  |
|                   | 2023-05-24 | Buy(Maintain)                | 280,000원 | 6개월        | -19.31  | -11.25  |
|                   | 2023-07-18 | Buy(Maintain)                | 300,000원 | 6개월        | -19.85  | -18.67  |
|                   | 2023-07-28 | Buy(Maintain)                | 300,000원 | 6개월        | -21.83  | -17.83  |
|                   | 2023-10-10 | Buy(Maintain)                | 300,000원 | 6개월        | -22.54  | -17.83  |
|                   | 2023-10-31 | Buy(Maintain)                | 300,000원 | 6개월        | -23.08  | -17.83  |
|                   | 2023-11-21 | Buy(Maintain)                | 300,000원 | 6개월        | -23.32  | -17.83  |
|                   | 2024-01-10 | Buy(Maintain)                | 300,000원 | 6개월        | -23.55  | -17.83  |
|                   | 2024-01-29 | Buy(Maintain)                | 300,000원 | 6개월        | -20.13  | -10.33  |
|                   | 2024-03-18 | Buy(Maintain)                | 330,000원 | 6개월        | -21.94  | -18.79  |
|                   | 2024-04-04 | Buy(Maintain)                | 330,000원 | 6개월        | -24.86  | -18.79  |
|                   | 2024-04-26 | Buy(Maintain)                | 300,000원 | 6개월        | -23.42  | -19.83  |
|                   | 2024-05-13 | Outperform<br>(Downgrade)    | 265,000원 | 6개월        | -12.85  | -4.72   |
|                   | 2024-07-11 | Outperform<br>(Maintain)     | 265,000원 | 6개월        | -13.15  | -4.72   |
|                   | 2024-07-29 | Marketperform<br>(Downgrade) | 245,000원 | 6개월        | -11.10  | -6.94   |
|                   | 2024-09-23 | Marketperform<br>(Maintain)  | 245,000원 | 6개월        | -10.81  | -6.94   |
|                   | 2024-10-15 | Outperform<br>(Upgrade)      | 265,000원 | 6개월        | -7.16   | -3.21   |
|                   | 2024-10-28 | Buy(Upgrade)                 | 330,000원 | 6개월        | -24.17  | -21.67  |
|                   | 2024-11-25 | Buy(Maintain)                | 350,000원 | 6개월        | -30.58  | -28.00  |
|                   | 2025-01-09 | Buy(Maintain)                | 350,000원 | 6개월        | -29.26  | -24.71  |
|                   | 2025-02-03 | Buy(Maintain)                | 375,000원 | 6개월        |         |         |

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자의견 및 적용기준

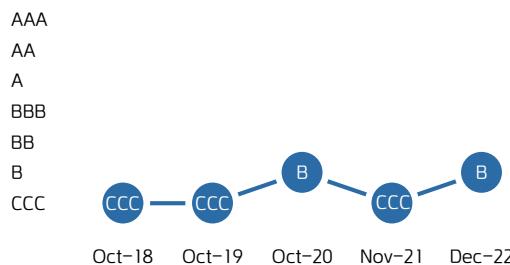
| 기업                     | 적용기준(6개월)              |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수)                | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상  |
| Outperform(시장수익률 상회)   | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률)   | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도)               | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상  |

| 업종                 | 적용기준(6개월)            |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대)  | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립)       | 시장대비 +10~-10% 변동 예상  |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

## 투자등급 비율 통계 (2024/01/01~2024/12/31)

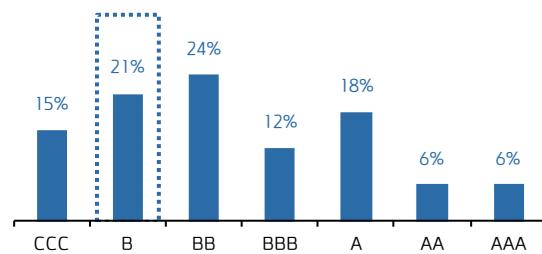
| 매수     | 증립    | 매도    |
|--------|-------|-------|
| 96.37% | 3.63% | 0.00% |

## MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

## MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주: MSCI ACWI Index 내 자동차 부품사 34개 참조

## 세부 항목별 점수 및 산업 평균

|                    | 점수  | 산업평균 | 비중    | 변동   |
|--------------------|-----|------|-------|------|
| ESG 주요 이슈 가중평균     | 3.9 | 4.2  |       |      |
| <b>ENVIRONMENT</b> | 5.7 | 3.7  | 18.0% | ▼0.1 |
| 친환경 기술             | 5.7 | 3.5  | 18.0% | ▼0.1 |
| <b>SOCIAL</b>      | 3.8 | 4.1  | 41.0% | ▲0.4 |
| 제품의 안정성 및 품질       | 3.0 | 3.9  | 23.0% | ▲0.5 |
| 노무 관리              | 4.8 | 4.4  | 18.0% | ▲0.3 |
| <b>GOVERNANCE</b>  | 3.2 | 4.9  | 41.0% | ▲0.4 |
| 기업 지배구조            | 2.9 | 5.8  |       | ▲0.5 |
| 기업 활동              | 6.7 | 5.5  |       |      |

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

## ESG 최근 이슈

| 일자     | 내용  |
|--------|---|
| Feb-23 | 한국: 현대모비스 노동자, 현대자동차·기아와 동일 수준의 특별 성과급 지급 요구 시위 |
|        |   |
|        |   |
|        |   |
|        |   |

자료: 키움증권 리서치

## MSCI 피어그룹 벤치마크

| 산업 내 주요 경쟁사                                 | 친환경 기술  | 노무 관리   | 제품의 안정성 및 품질 | 기업 지배구조 | 기업 활동   | 등급  | 추이 |
|---|---------|---------|--------------|---------|---------|-----|----|
| Hanon Systems                               | ● ● ● ● | ●       | ● ●          | ● ● ● ● | ● ●     | BBB | ◀▶ |
| LG ENERGY SOLUTION, LTD.                    | ● ● ● ● | ● ● ● ● | ●            | ●       | ● ●     | BB  | ◀▶ |
| SAMVARDHANA MOTHERSON INTERNATIONAL LIMITED | ●       | ●       | ● ● ●        | ● ● ●   | ●       | BB  | ◀▶ |
| FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP CO., LTD.        | ● ● ●   | ● ●     | ● ●          | ● ●     | ● ● ● ● | BB  | ◀▶ |
| HYUNDAI MOBIS CO., LTD                      | ● ● ● ● | ● ● ●   | ● ●          | ●       | ● ● ● ● | BB  | ▲  |
| HUAYU Automotive Systems Company Limited    | ● ● ●   | ●       | ●            | ●       | ●       | CCC | ◀▶ |

4분위 등급 : 최저 ● 최고 ● ● ● ●

등급 추이: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치