기업브리프

Earnings Update

키움증권

2025.04.09.

현대모비스 (012330)

지분법이익 축소 감안해도 EPS는 성장

BUY(Maintain)

목표주가: 375,000원(유지)

주가(04/08): 236,500원

시가총액: 219,933억 원

자동차 Analyst 신윤철

yoonchul.shin@kiwoom.com

현대차그룹 내 주요 계열사들과 차별화된 주가 흐름을 보여왔던 현대모비스가 미국의 차량용 부품 품목관세 부과 예고 및 1Q25 품질비용 발생 우려로 주가 조정 국면에 진입했다. 반면 당사는 여전히 현대모비스의 주가 회복력을 높게 평가하고 있으며 한국 자동차 산업의 미국 품목관세 리스크 해소 전까지 섹터 내 최선호주로 유지한다. 당사의 12MF 추정치 기준 현대모비스의 전일 종가는 P/B 0.4x, P/E 5.0x를 형성하고 있다.

Stock Data

KOSPI(04/08)		2,334.23pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	285,500원	204,000원
등락률	-17.2%	15.9%
수익률	절대	상대
1M	-7.6%	1.5%
6M	9.0%	21.1%
1Y	-2.5%	11.6%

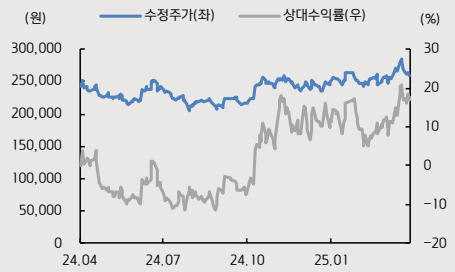
Company Data

발행주식수		92,995 천주
일평균 거래량(3M)		204천주
외국인 지분율		41.9%
배당수익률(2025E)		2.6%
BPS(2025E)		554,688원
주요 주주	기아 외 8 인	31.9%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	59,254.4	57,237.0	57,561.5	61,446.9
영업이익	2,295.3	3,073.5	3,573.8	3,953.5
EBITDA	3,221.3	4,058.1	4,899.8	5,453.5
세전이익	4,444.9	5,264.5	5,362.1	5,695.3
순이익	3,423.3	4,060.2	4,128.8	4,385.4
지배주주지분순이익	3,422.6	4,055.6	4,120.5	4,376.5
EPS(원)	36,340	43,480	45,898	50,859
증감률(%,YoY)	38.2	19.6	5.6	10.8
PER(배)	6.5	5.4	5.4	4.9
PBR(배)	0.55	0.48	0.45	0.40
EV/EBITDA(배)	4.9	3.7	3.3	2.3
영업이익률(%)	3.9	5.4	6.2	6.4
ROE(%)	8.7	9.4	8.6	8.5
순차입금비율(%)	-16.0	-15.4	-13.6	-19.9

Price Trend



>>> 1Q25 Preview: 핵심부품 적자 & A/S 호실적

매출액 14.3조 원(+2.8% YoY, -3.1% QoQ), 영업이익 7,841억 원(+44.5% YoY, -20.5% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 14.4조 원, 영업이익 8,395억 원)에 부합할 전망이다. 2023년부터 1분기에 핵심부품 부문에서 700-800억 원 규모의 품질비용을 인식하는 계절성이 형성되고 있으며 이번 분기에도 관련 비용 인식이 예상된다. 다만 현대모비스의 품질비용은 선반영, 후정산 정책을 취하고 있기에 이번 건 역시 향후 일부 환입 가능성이 높다.

핵심부품 부문은 현대차, 기아의 1분기 글로벌 Q 성장 부진과 HMGMA 초기 가동 고정비 부담까지 맞물리며 소폭 적자를 기록할 전망이며, A/S 부문은 우호적 환효과와 현대글로비스와의 2025년 상반기 해상운임 하향조정 협상 결과가 손익에 반영되며 26%대의 높은 영업이익률 지속이 기대된다.

또한 1Q25 실적발표를 통해 2024년에서 이연됐던 합산 $6.8bn 규모의 non-captive 프로젝트 수주 2건(전동화, 전장 각 1건)에 대한 성과 공유가 있을 지 주목된다. 캐즘의 장기화로 인해 전동화보다는 전장 건의 수주가 먼저 가시화 될 것으로 보이며 이를 통해 2033년 현대모비스 핵심부품 매출 기준 현대차그룹 의존도 60% 달성의 발판을 마련할 전망이다.

>>> 현대차 지분법이익 축소 감안해도 EPS는 성장 전망

현대모비스는 작년에 1.79조 원의 지분법이익을 기록했지만 올해는 현대차의 미국 품목관세 감익을 반영 시 1.44조 원으로 축소될 전망이다. 그럼에도 불구하고 현대모비스 EPS는 45,898원(+5.8% YoY)을 기록할 것으로 판단한다.

①현대차의 자사주 소각 정책으로 인해 현대모비스의 현대차 지분율이 지속 확대(2023년 기말: 21.6% → 2024년 기말: 21.9% → 2025년 기말: 최소 22.9% 예상)되고 있기에 현대차 순이익 역성장 충격을 일부 완화할 수 있음

②현대모비스의 TSR 30%+@ 주주환원 정책에 따라 2025년 연간 약 6,000억 원 규모의 자사주 매입 및 소각과 기보유 자사주 약 2,000억 원 규모 소각 예정. 올해 현대모비스 보통주 발행량은 전년 대비 3.5% 감소 전망

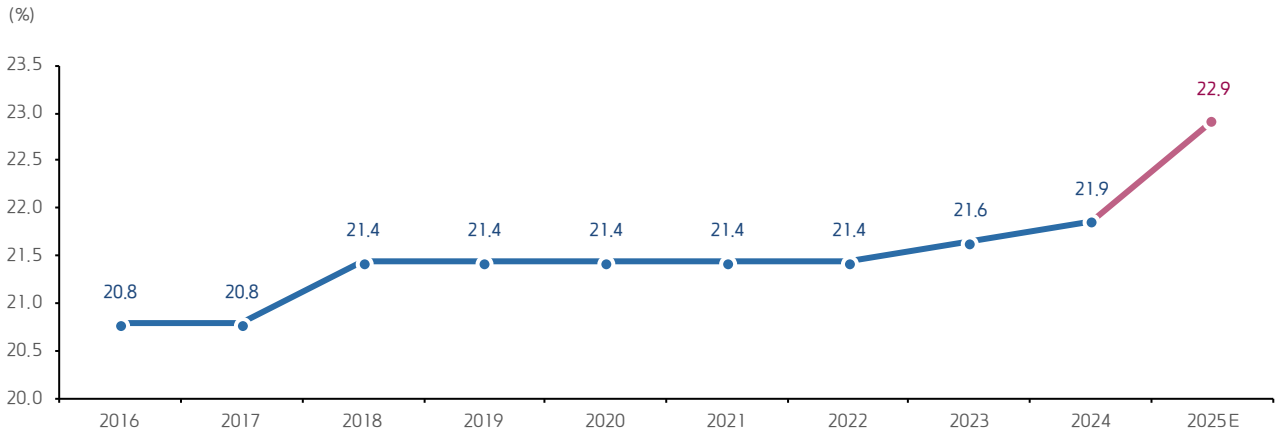
③현대모비스 미주 매출액의 약 20%가 품목관세 부과 영향권이나 이 중 약 70%는 A/S 부품으로 구성. 미국 산업평균 신차 판가 인상될 경우 기존 보유 차량의 정비수요 확대될 가능성 높으며 소비자 가격 전가 역시 용이할 전망

현대모비스 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
매출액	138,692	146,553	140,018	147,107	142,560	140,004	143,367	149,684	592,544	572,370	575,615
모듈 및 핵심부품	109,374	116,909	109,412	115,823	110,603	108,878	111,844	117,775	483,715	451,519	449,100
모듈조립	60,735	66,193	62,790	66,617	62,491	61,516	63,192	66,543	250,277	256,336	253,741
부품제조	29,879	33,467	30,835	34,064	30,969	30,486	31,316	32,977	110,962	128,245	125,748
전동화	18,760	17,249	15,787	15,142	17,143	16,876	17,336	18,255	122,476	66,938	69,610
A/S 부품	29,318	29,644	30,606	31,284	31,957	31,126	31,524	31,909	108,829	120,851	126,516
YoY(%)	*-5.4*	*-6.6*	*-1.6*	*0.3*	*2.8*	*-4.5*	*2.4*	*1.8*	*14.2*	*-3.4*	*0.6*
QoQ(%)	*-5.5*	*5.7*	*-4.5*	*5.1*	*-3.1*	*-1.8*	*2.4*	*4.4*			
매출원가	122,502	128,275	116,985	123,981	123,742	120,264	121,145	126,633	524,922	491,744	491,783
%	*88.3*	*87.5*	*83.6*	*84.3*	*86.8*	*85.9*	*84.5*	*84.6*	*88.6*	*85.9*	*85.4*
판매비 및 관리비	10,764	11,917	13,947	13,264	10,977	11,340	12,903	12,873	44,691	49,892	48,093
%	*7.8*	*8.1*	*10.0*	*9.0*	*7.7*	*8.1*	*9.0*	*8.6*	*7.5*	*8.7*	*8.4*
영업이익	5,427	6,361	9,086	9,861	7,841	8,400	9,319	10,179	22,853	30,735	35,738
%	*3.9*	*4.3*	*6.5*	*6.7*	*5.5*	*6.0*	*6.5*	*6.8*	*3.9*	*5.4*	*6.2*
모듈 및 핵심부품	-1,852	-1,240	928	1,740	-553	218	1,342	2,355	-760	-425	3,362
%	*-1.7*	*-1.1*	*0.8*	*1.5*	*-0.5*	*0.2*	*1.2*	*2.0*	*-0.2*	*-0.1*	*0.7*
A/S 부품	7,279	7,601	8,158	8,122	8,394	8,182	7,977	7,823	23,612	31,159	32,376
%	*24.8*	*25.6*	*26.7*	*26.0*	*26.3*	*26.3*	*25.3*	*24.5*	*21.7*	*25.8*	*25.6*
YoY(%)	*29.8*	*-4.2*	*31.6*	*92.1*	*44.5*	*32.1*	*2.6*	*3.2*	*12.8*	*34.5*	*16.3*
QoQ(%)	*5.7*	*17.2*	*42.8*	*8.5*	*-20.5*	*7.1*	*10.9*	*9.2*			
세전이익	12,225	14,123	13,066	13,230	13,625	14,209	13,021	12,766	44,449	52,645	53,621
%	*8.8*	*9.6*	*9.3*	*9.0*	*9.6*	*10.1*	*9.1*	*8.5*	*7.5*	*9.2*	*9.3*
지배주주순이익	8,611	9,962	9,197	12,786	10,470	10,919	10,006	9,810	34,226	40,556	41,205
%	*6.2*	*6.8*	*6.6*	*8.7*	*7.3*	*7.8*	*7.0*	*6.6*	*5.8*	*7.1*	*7.2*

자료: 키움증권 리서치

현대모비스의 현대차 지분율 추이 및 전망



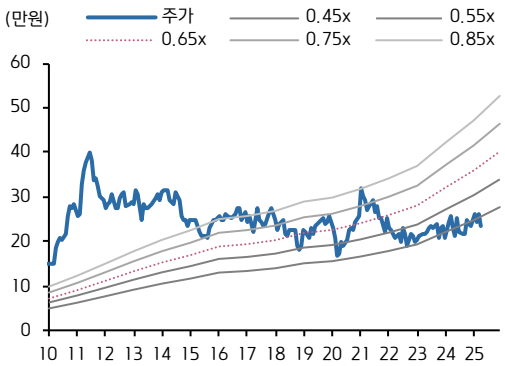
자료: 현대차, 키움증권 리서치
주: 각 회계연도 기말 기준

현대모비스 Valuation Table

항목	추정치	비고
BPS(원)	572,361	12M Fwd BPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	89,774	우선주 발행량 포함(2025 년 TSR 30%+@, 기보유 자사주 소각 정책 반영 추정치)
Target Multiple(배)	0.65	2022 년부터 강력한 P/B 상단으로 작용해왔던 0.55 배를 돌파할 것으로 기대
적정주가(원)	372,035	
목표주가(원)	375,000	
전일종가(원)	236,500	
Upside	58.6%	

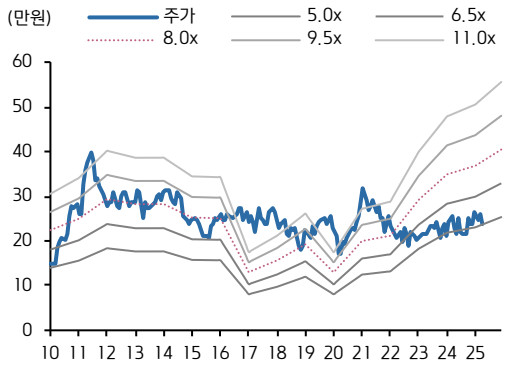
자료: 키움증권 리서치

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

현금배당	▪ 조정 배당성향* 20~30% ▪ 주당 현금 배당 : 6,000원 (전기 4,500원) ※ 중간 배당 1,000원 ('24.8)+ 결산 배당 : 5,000원 ※ 조정 배당성향 : 20.2% ⇒ 순이익 증가에 따른 주당 현금배당 증가
자기주식 매입/소각	▪ 1,630억원 매입 (기간 : 2/19 ~ 5/7) ※ 旣 공시 매입 계획 금액 (1,500억원) 상회 ▪ 매입 완료 자기주식 전량 소각 (6/3)

[연도별 주주환원 규모] ※ 3년 평균 TSR : 19.7% (단위 : 억원)

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 1	625	1,465	1,630
TSR2	27.4%	16.2%	17.4%

'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]

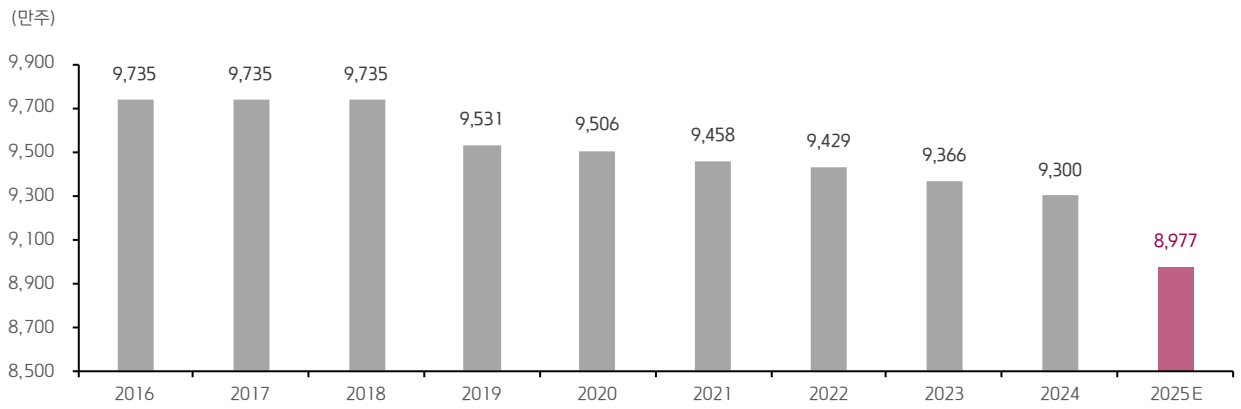
▪ 하반기 '25년 분 1차 소각 계획
※ 3년간('25~'27년) 전량 소각 예정

[주요 이행 일정] ※ 향후 이사회 논의 예정

('25.2)	(하반기 中)	('26.2)
자기주식매입 (1차)	자기주식매입 (2차) 기 보유 자기주식 소각	잔여 주주환원 이행 (TSR 30%+ 기준, 현금배당+자기주식매입)

자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

현대모비스 기말발행주식수 추이 및 전망(우선주 합산 기준)

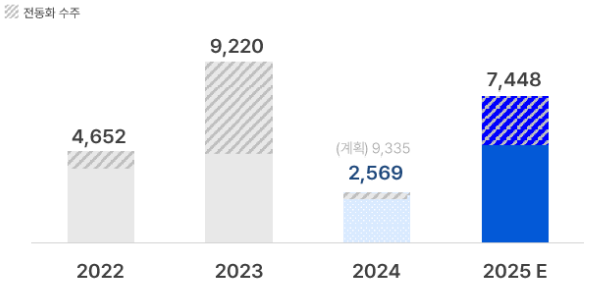


자료: 키움증권 리서치
주: 각 회계연도 기말 기준

Non-captive 수주 실적 및 2025년 목표

핵심부품 수주 실적 및 계획

(단위 : 백만$)



'24년 핵심부품 수주 실적

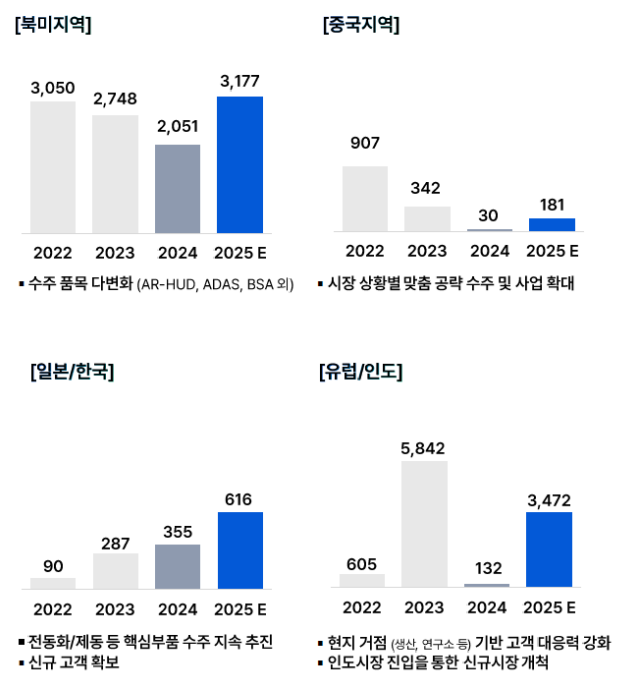
- 연간 수주 실적 총 $2,569백만
  - 완성차 업체 투자 부담 지속 및 전기차 캐즘 등 불확실성 증가에도 불구, 북미/일본/인도 등 주요 OE 및 지역 다변화 수주

'25년 핵심부품 수주 전략

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

'25년 지역별 핵심부품 수주 목표

(단위 : 백만$)



자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

R&D 및 CapEx 비용 집행 현황 및 계획

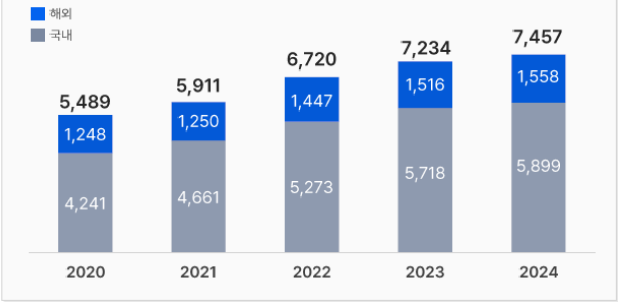
R&D 투자

(단위 : 억원)

※ 2025 계획은 연결 자회사 제외기준

연구개발 인력

(단위 : 명)



CAPEX (생산/R&D)

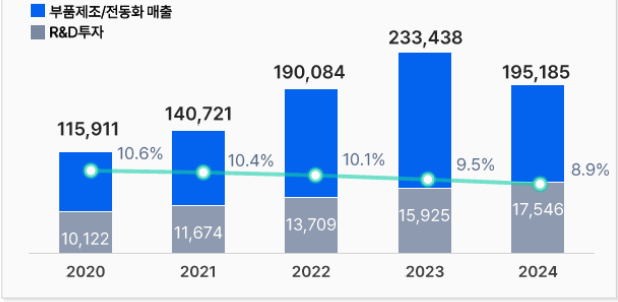
(단위 : 억원)

2025 전동화/모듈 주요 투자
: 유럽, 북미 EV신거점 등 약 9,190

※ R&D 시설투자 포함

참고 전동화 및 부품제조 매출 대비 R&D 비중

(단위 : 억원)



* 매출 대비 R&D 비중은 전동화 배터리셀 매출 제외 기준 비중 (추정치)

자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	59,254.4	57,237.0	57,561.5	61,446.9	65,748.2
매출원가	52,492.2	49,174.4	49,178.3	52,346.7	56,011.0
매출총이익	6,762.2	8,062.6	8,383.2	9,100.2	9,737.2
판관비	4,466.9	4,989.2	4,809.3	5,146.7	5,586.0
영업이익	2,295.3	3,073.5	3,573.8	3,953.5	4,151.2
EBITDA	3,221.3	4,058.1	4,899.8	5,453.5	5,697.2
영업외손익	2,149.6	2,191.0	1,788.2	1,741.7	1,828.8
이자수익	382.3	425.5	403.4	571.8	692.0
이자비용	150.1	129.3	121.2	148.5	133.2
외환관련이익	628.2	752.1	753.0	711.1	738.7
외환관련손실	648.7	640.5	712.0	667.1	673.2
종속 및 관계기업손익	1,844.7	1,787.7	2,147.6	2,276.8	2,311.0
기타	93.2	-4.5	-682.6	-1,002.4	-1,106.5
법인세차감전이익	4,444.9	5,264.5	5,362.1	5,695.3	5,980.0
법인세비용	1,021.5	1,204.3	1,233.3	1,309.9	1,375.4
계속사업순손익	3,423.3	4,060.2	4,128.8	4,385.4	4,604.6
당기순이익	3,423.3	4,060.2	4,128.8	4,385.4	4,604.6
지배주주순이익	3,422.6	4,055.6	4,120.5	4,376.5	4,595.4
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	14.2	-3.4	0.6	6.7	7.0
영업이익 증감율	13.3	33.9	16.3	10.6	5.0
EBITDA 증감율	10.1	26.0	20.7	11.3	4.5
지배주주순이익 증감율	37.7	18.5	1.6	6.2	5.0
EPS 증감율	38.2	19.6	5.6	10.8	9.7
매출총이익율(%)	11.4	14.1	14.6	14.8	14.8
영업이익률(%)	3.9	5.4	6.2	6.4	6.3
EBITDA Margin(%)	5.4	7.1	8.5	8.9	8.7
지배주주순이익률(%)	5.8	7.1	7.2	7.1	7.0

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	25,565.2	28,424.1	29,425.8	32,815.2	37,243.7
현금 및 현금성자산	5,079.4	4,788.5	4,197.4	7,812.5	10,660.8
단기금융자산	4,188.3	5,853.5	6,146.2	6,453.5	6,776.2
매출채권 및 기타채권	10,151.6	10,396.1	10,455.0	11,160.7	11,942.0
재고자산	5,511.6	6,762.9	8,001.1	6,759.2	7,232.3
기타유동자산	634.3	623.1	626.1	629.3	632.4
비유동자산	33,020.7	38,172.8	40,258.4	41,775.9	43,153.8
투자자산	19,900.5	23,437.8	24,144.0	24,937.1	25,734.4
유형자산	10,480.9	12,003.5	13,382.3	14,088.3	14,650.9
무형자산	1,034.4	1,167.2	1,172.5	1,184.4	1,202.4
기타비유동자산	1,604.9	1,564.3	1,559.6	1,566.1	1,566.1
자산총계	58,585.8	66,596.9	69,684.2	74,591.1	80,397.5
유동부채	12,052.8	12,745.2	12,451.3	13,333.6	14,181.6
매입채무 및 기타채무	8,430.3	8,903.4	9,157.2	9,852.4	10,620.3
단기금융부채	1,665.1	1,217.0	1,283.7	1,283.7	1,283.7
기타유동부채	1,957.4	2,624.8	2,010.4	2,197.5	2,277.6
비유동부채	5,877.7	7,733.5	7,390.7	7,561.0	7,459.4
장기금융부채	1,085.5	2,337.4	2,282.4	2,282.4	2,282.4
기타비유동부채	4,792.2	5,396.1	5,108.3	5,278.6	5,177.0
부채총계	17,930.5	20,478.7	19,842.0	20,894.6	21,641.0
지배지분	40,634.4	46,080.9	49,796.6	53,642.1	58,692.8
자본금	491.1	491.1	477.7	462.3	462.3
자본잉여금	1,363.1	1,367.3	1,367.3	1,367.3	1,367.3
기타자본	-714.9	-616.2	-425.6	-235.0	-44.3
기타포괄손익누계액	-144.5	1,927.6	2,595.6	3,293.6	4,109.1
이익잉여금	39,639.5	42,911.2	45,781.6	48,753.9	52,798.5
비지배지분	20.9	37.3	45.6	54.4	63.7
자본총계	40,655.3	46,118.2	49,842.2	53,696.5	58,756.5

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,342.6	4,252.7	3,784.2	7,802.3	5,952.7
당기순이익	3,423.3	4,060.2	4,128.8	4,385.4	4,604.6
비현금항목의 가감	204.9	515.2	1,828.8	1,941.3	1,916.1
유형자산감가상각비	852.3	902.9	1,216.1	1,389.0	1,432.5
무형자산감가상각비	73.8	81.7	109.8	111.0	113.5
지분법평가손익	-2,492.3	-2,680.9	0.0	0.0	0.0
기타	1,771.1	2,211.5	502.9	441.3	370.1
영업활동자산부채증감	1,748.3	-712.4	-1,981.9	1,602.6	-511.2
매출채권및기타채권의감소	104.7	334.6	-58.9	-705.7	-781.3
재고자산의감소	-171.8	-1,056.6	-1,238.1	1,241.9	-473.1
매입채무및기타채무의증가	-184.8	-254.5	253.8	695.2	767.9
기타	2,000.2	264.1	-938.7	371.2	-24.7
기타현금흐름	-33.9	389.7	-191.5	-127.0	-56.8
투자활동 현금흐름	-2,541.4	-4,589.1	-850.5	-459.8	-388.0
유형자산의 취득	-1,801.9	-2,204.1	-2,595.0	-2,095.0	-1,995.0
유형자산의 처분	37.9	116.5	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-110.9	-157.3	-115.1	-122.9	-131.5
투자자산의감소(증가)	-1,871.4	-3,537.4	-706.1	-793.1	-797.3
단기금융자산의감소(증가)	1,539.4	-1,665.2	-292.7	-307.3	-322.7
기타	-334.5	2,858.4	2,858.4	2,858.5	2,858.5
재무활동 현금흐름	-1,889.4	-255.0	-535.7	-580.6	-545.1
차입금의 증가(감소)	-1,072.0	499.2	11.6	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-13.4	-15.4	0.0
자기주식처분(취득)	-303.0	-163.0	190.6	190.6	190.6
배당금지급	-367.2	-406.2	-539.5	-570.8	-550.7
기타	-147.2	-185.0	-185.0	-185.0	-185.0
기타현금흐름	79.3	300.5	-2,989.2	-3,146.8	-2,171.4
현금 및 현금성자산의 순증가	991.2	-290.9	-591.1	3,615.1	2,848.3
기초현금 및 현금성자산	4,088.2	5,079.4	4,788.5	4,197.4	7,812.5
기말현금 및 현금성자산	5,079.4	4,788.5	4,197.4	7,812.5	10,660.8

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	36,340	43,480	45,898	50,859	55,780
BPS	433,855	495,499	554,688	625,381	714,850
CFPS	38,523	49,052	66,158	73,521	79,152
DPS	4,500	6,000	6,500	6,500	6,500
주가배수(배)					
PER	6.5	5.4	5.4	4.9	4.5
PER(최고)	6.9	6.2	6.3		
PER(최저)	5.4	4.6	5.2		
PBR	0.55	0.48	0.45	0.40	0.35
PBR(최고)	0.58	0.54	0.52		
PBR(최저)	0.46	0.40	0.43		
PSR	0.38	0.39	0.39	0.35	0.31
PCFR	6.2	4.8	3.8	3.4	3.1
EV/EBITDA	4.9	3.7	3.3	2.3	1.6
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	11.9	13.3	13.8	12.6	12.0
배당수익률(%,보통주,현금)	1.9	2.5	2.6	2.6	2.6
ROA	6.0	6.5	6.1	6.1	5.9
ROE	8.7	9.4	8.6	8.5	8.2
ROIC	11.2	15.4	10.9	13.7	13.2
매출채권회전율	5.8	5.6	5.5	5.7	5.7
재고자산회전율	11.0	9.3	7.8	8.3	9.4
부채비율	44.1	44.4	39.8	38.9	36.8
순차입금비율	-16.0	-15.4	-13.6	-19.9	-23.6
이자보상배율	15.3	23.8	29.5	26.6	31.2
총차입금	2,750.6	3,554.4	3,566.1	3,566.1	3,566.1
순차입금	-6,517.1	-7,087.6	-6,777.5	-10,699.9	-13,870.9
NOPLAT	3,221.3	4,058.1	4,899.8	5,453.5	5,697.2
FCF	2,846.2	1,073.7	-933.9	4,084.7	2,023.5

자료: 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 4월 8일 현재 '현대모비스(012330)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 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

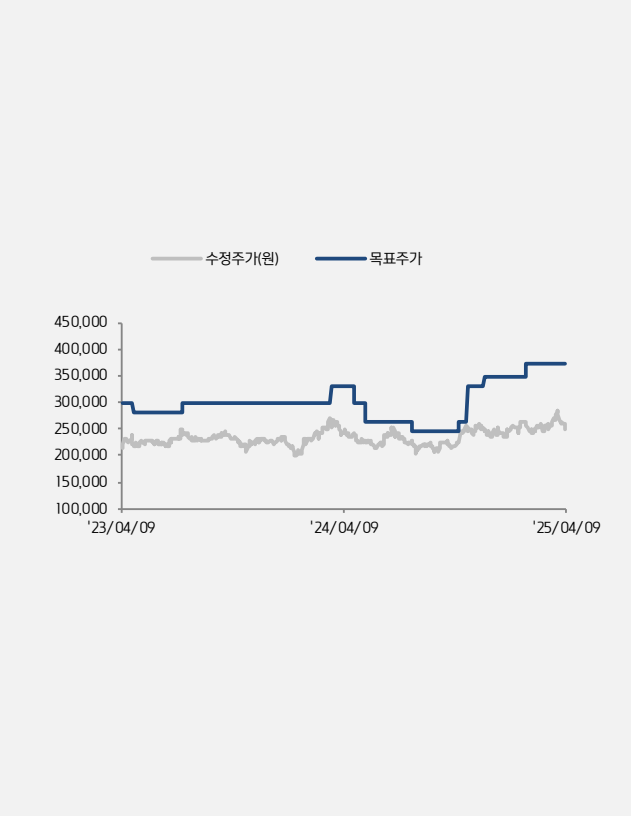
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표 가격 대상 시점	괴리율(%) 평균 주가대비	괴리율(%) 최고 주가대비
현대모비스 (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 (Downgrade)	265,000원	6개월	-12.85	-4.72
	2024-07-11	Outperform (Maintain)	265,000원	6개월	-13.15	-4.72
	2024-07-29	Marketperform (Downgrade)	245,000원	6개월	-11.10	-6.94
	2024-09-23	Marketperform (Maintain)	245,000원	6개월	-10.81	-6.94
	2024-10-15	Outperform (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	-29.13	-24.71
	2025-02-03	Buy(Maintain)	375,000원	6개월	-33.23	-30.53
	2025-03-06	Buy(Maintain)	375,000원	6개월	-31.51	-23.87
	2025-04-09	Buy(Maintain)	375,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

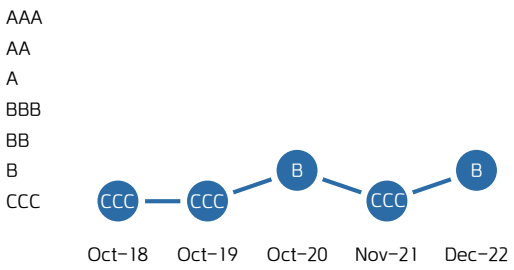
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/04/01~2025/03/31)

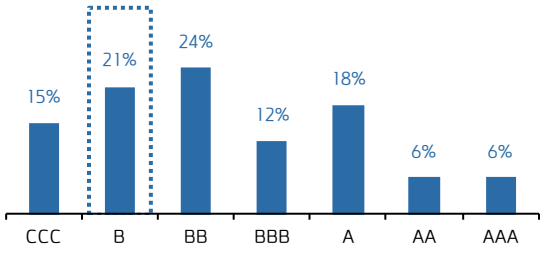
매수	중립	매도
95.90%	4.10%	0.00%

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		
ENVIRONMENT	5.7	3.7	18.0%	▼0.1
친환경 기술	5.7	3.5	18.0%	▼0.1
SOCIAL	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
GOVERNANCE	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