현대모비스 (012330)

휴머노이드 수주 확인 필요

자동차/모빌리티
Analyst 김준성
joonsung.kim@meritz.co.kr

RA 배현서
hyeonseo.bae@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 10. 30

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	600,000원
현재주가 (10.30)	334,000원
상승여력	79.6%

3Q26 지배주주 순이익, 컨센서스 -41% 하회

매출 15.7조원 (+5% YoY)으로 컨센서스에 부합했다. 현대차 · 기아 합산 전세계 판매량이 4개 분기 연속 YoY 역성장을 기록했으나, 고단가 부품의 공급 비중 확대와 우호적 환율 전개 (원/달러 +2.2% YoY)를 통해 외형 성장을 이어갔다.

영업이익 또한 9,141억원 (+17% YoY)으로 컨센서스에 부합했다. 인도공장 화재 관련 비용 917억원이 발생했고 메모리/기판 등 핵심 원재료 원가 상승 부담이 확대됐으나, 전방업체에 대한 공급 단가 인상과 비용 정산을 통해 수익성 방어에 성공했다.

다만 지배주주 순이익은 5,979억원 (-36% YoY)으로 컨센서스를 -41% 하회했다. 현대차 실적 악화에 따른 지분법 손익 축소 (-40% YoY)와 환율 변동에 따른 외화자산 평가손실이 반영된 결과다.

성장과 생존의 유일한 돌파구, 그룹의 휴머노이드 사업 전개

현대모비스는 영업실적의 대부분을 현대차 · 기아에 의존한다. 그룹 외 매출 확장을 위해 노력 중이나, 레거시 OEM으로부터의 성과는 저마진 품목 중심이며 성장하는 중국 브랜드로부터의 성과도 내세울 만한 결과가 부재하다. 현대차 · 기아의 영업실적 하향세가 뚜렷한 지금, 현대모비스 실적 성장에 대한 기대 또한 높지 않다.

현대차그룹과 현대모비스에게 기대되는 성장의 돌파구는 Nvidia와 Google 등 디지털 AI 플레이어의 피지컬 AI 시장 진출 과정에서 데이터 디바이스 제공자로 자리잡는 것이다. 현대차 · 기아가 Boston Dynamics에게 납품할 다종 형태의 로봇 디바이스 조립을 담당하고, 현대모비스는 해당 디바이스들에 대한 핵심 부품 공급 역할을 수행하는 것이 이상적이다. 연내 현대모비스는 Boston Dynamics의 휴머노이드 Atlas 시제품 제작을 위한 소량의 액추에이터 공급을 시작할 예정이다. 향후 유의미한 규모의 수주 확보가 이루어진다면, 2029년 이후 현대모비스의 액추에이터 대량 양산이 시작될 수 있으며 이것이 기업가치 턴어라운드의 분기점이 될 수 있을 것이라 판단한다.

적정주가를 600,000원으로 하향한다. 부품 사업 가치는 현대차 · 기아 판매 부진을 반영해 눈높이를 낮추었으며, 액추에이터 사업 가치 또한 Peer Group 밸류에이션 조정을 반영해 산정 가치를 하향했다.

표1 현대모비스 3Q26 분기 지배주주순이익, 컨센서스 -41% 하회

(십억원)	3Q26P	3Q25	(% YoY)	2Q26	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	기존 추정치	(% diff.)
매출액	**15,723.3**	15,031.9	4.6	16,324.7	-3.7	15,883.9	-1.0	15,978.7	-1.6
영업이익	**914.1**	780.3	17.2	975.2	-6.3	926.8	-1.4	934.2	-2.2
세전이익	**920.0**	1,260.9	-27.0	1,355.0	-32.1	1,363.4	-32.5	1,477.3	-37.7
순이익	**597.9**	929.4	-35.7	1,058.6	-43.5	1,014.0	-41.0	1,121.1	-46.7
영업이익률(%)	**5.8**	5.2		6.0		5.8		5.8	
세전이익률(%)	**5.9**	8.4		8.3		8.6		9.2	
순이익률(%)	**3.8**	6.2		6.5		6.4		7.0	

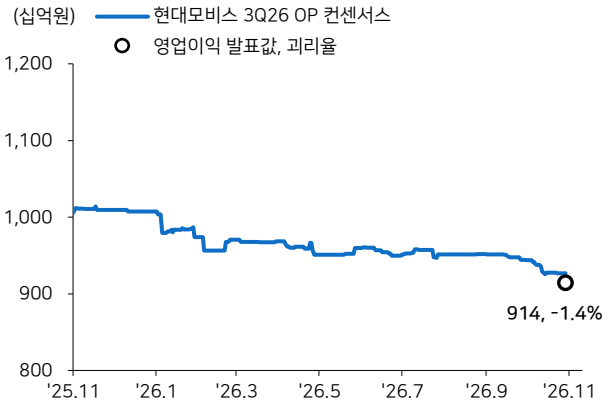
자료: Bloomberg, 현대모비스, 메리츠증권 리서치센터

표2 현대모비스 2026년 · 2027년 연간 지배주주순이익, 각각 -15%, -10% 하향 조정

	2026E			2027E		
(십억원)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
매출액	**63,605.0**	64,367.4	-1.2	**66,134.9**	67,654.1	-2.2
영업이익	**3,708.1**	3,769.4	-1.6	**3,959.5**	4,162.0	-4.9
세전이익	**5,008.4**	5,705.6	-12.2	**5,634.2**	6,254.8	-9.9
순이익	**3,633.0**	4,261.5	-14.7	**4,277.6**	4,746.9	-9.9
영업이익률(%)	**5.8**	5.9	-0.2%p	**6.0**	6.1	-0.2%p
세전이익률(%)	**7.9**	8.9	-0.1%p	**8.5**	9.2	-0.1%p
순이익률(%)	**5.7**	6.6	-0.1%p	**6.5**	7.0	-0.1%p

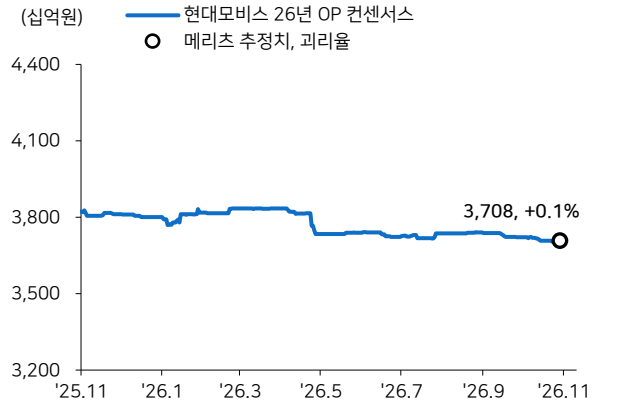
자료: Bloomberg, 현대모비스, 메리츠증권 리서치센터

그림1 3Q26 분기 영업이익, 컨센서스 부합



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026년 연간 영업이익, 컨센서스 부합 전망



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표3 분기 및 연간 실적 Snapshot

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**14,752.0**	**15,936.2**	**15,031.9**	**15,397.9**	**15,560.5**	**16,324.7**	**15,723.3**	**15,996.5**	**61,118.1**	**63,605.0**	**66,134.9**
(% YoY)	6.4	8.7	7.4	4.7	5.5	2.4	4.6	3.9	6.8	4.1	4.0
부품	11,474.3	12,606.7	11,674.7	12,044.4	12,041.5	12,894.3	12,273.9	12,571.6	47,800.1	49,781.4	51,677.6
(% YoY)	4.9	7.8	6.7	4.0	4.9	2.3	5.1	4.4	5.9	4.1	3.8
전동화	1,189.6	1,600.4	1,309.7	1,255.1	1,287.2	1,419.3	1,610.2	1,638.6	5,354.8	5,955.4	6,758.8
(% YoY)	-36.6	-7.2	-17.0	-17.1	8.2	-11.3	22.9	30.6	-20.0	11.2	13.5
부품제조	3,485.4	3,603.1	3,516.5	3,608.1	3,605.1	3,953.7	3,719.8	3,660.6	14,213.1	14,939.2	15,217.3
(% YoY)	16.7	7.7	14.0	5.9	3.4	9.7	5.8	1.5	10.8	5.1	1.9
모듈조립	6,799.4	7,403.2	6,848.5	7,181.2	7,149.2	7,521.2	6,943.9	7,272.4	28,232.3	28,886.8	29,701.5
(% YoY)	12.0	11.8	9.1	7.8	5.1	1.6	1.4	1.3	10.1	2.3	2.8
AS	3,277.8	3,329.5	3,357.2	3,353.6	3,519.0	3,430.4	3,449.4	3,424.8	13,318.0	13,823.6	14,457.3
(% YoY)	11.8	12.3	9.7	7.2	7.4	3.0	2.7	2.1	10.2	3.8	4.6
OP	**776.7**	**870.0**	**780.3**	**930.5**	**802.6**	**975.2**	**914.1**	**1,016.2**	**3,357.5**	**3,708.1**	**3,959.5**
(% YoY)	43.1	36.8	-14.1	-5.6	3.3	12.1	17.2	9.2	9.2	10.4	6.8
부품	-99.9	42.3	-37.0	170.6	-121.3	21.8	33.5	163.4	75.9	97.3	258.4
(% YoY)	-46.0	-134.1	-139.9	-2.0	21.4	-48.5	-190.4	-4.2	-278.7	28.2	165.5
AS	876.6	827.7	817.3	759.9	923.9	953.4	880.7	852.8	3,281.5	3,610.8	3,701.1
(% YoY)	20.4	8.9	0.2	-6.4	5.4	15.2	7.8	12.2	5.3	10.0	2.5
RP	**1,471.1**	**1,345.3**	**1,260.9**	**1,037.9**	**1,291.8**	**1,355.0**	**920.0**	**1,441.6**	**5,115.2**	**5,008.4**	**5,634.2**
(% YoY)	20.3	-4.7	-3.5	-21.6	-12.2	0.7	-27.0	38.9	-2.8	-2.1	12.5
NP	**1,031.0**	**932.5**	**929.4**	**762.9**	**881.5**	**1,058.6**	**597.9**	**1,095.0**	**3,655.8**	**3,633.0**	**4,277.6**
(% YoY)	19.7	-6.4	1.1	-40.3	-14.5	13.5	-35.7	43.5	-9.9	-0.6	17.7
OP margin (%)	5.3	5.5	5.2	6.0	5.2	6.0	5.8	6.4	5.5	5.8	6.0
부품 (%)	-0.9	0.3	-0.3	1.4	-1.0	0.2	0.3	1.3	0.2	0.2	0.5
AS (%)	26.7	24.9	24.3	22.7	26.3	27.8	25.5	24.9	24.6	26.1	25.6
RP margin (%)	10.0	8.4	8.4	6.7	8.3	8.3	5.9	9.0	8.4	7.9	8.5
NP margin (%)	7.0	5.9	6.2	5.0	5.7	6.5	3.8	6.8	6.0	5.7	6.5

자료: 현대모비스, 메리츠증권 리서치센터

표4 현대모비스 SOTP Valuation에 근거하여 적정주가 600,000원 제시

차량 부품 사업	(십억원)	
매출	66,135	2027년 추정치
EBITDA	5,275	2027년 추정치
EBITDA margin (%)	8.0	2027년 추정치
적정 EV/EBITDA (배)	8.6	2026년 Peer Group 평균에 +100% 할증 할증 근거는 고마진 A/S 사업
차량 부품 사업 EV	**45,364**	2027년 기준
휴머노이드 액츄에이터 사업	**(십억원)**	
액츄에이터 연간 생산량(개)	350,000	2028년 가이던스
판매단가 (ASP, $)	1,200	2028년 추정치
액츄에이터 매출액	630.0	2028년 추정치
EBITDA	189.0	2028년 추정치
EBITDA margin (%)	30.0	2028년 추정치
Peer Group EV/EBITDA 평균 (배)	28.0	2028년 Peer Group 최고치 적용
휴머노이드 액츄에이터 사업 EV	5,292	2028년 기준
휴머노이드 액츄에이터 사업 EV	**4,879**	WACC 7.8% 할인
합산 가치	50,244	
순차입금	-3,406	
적정 시가총액	**53,649**	
발행주식수 (천주)	90,737	
적정 주가 (Fair Value, 원)	591,264	
적정 주가 (rounding, 원)	**600,000**	
현재 주가 (10월 30일 기준 종가, 원)	334,000	
Upside (%)	**79.6**	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

현대모비스 (012330)

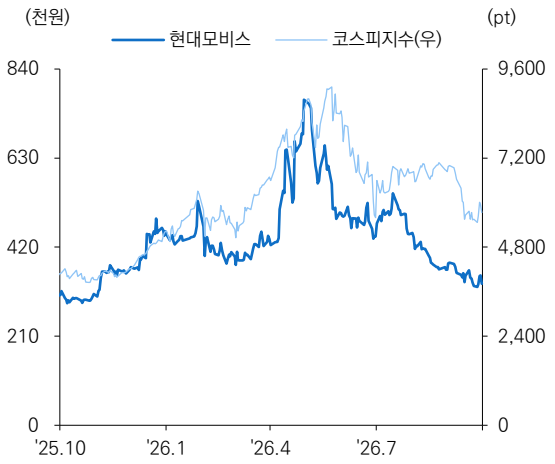
KOSPI	5,730.74pt
시가총액	300,001억원
발행주식수	8,982만주
유동주식비율	65.24%
외국인비중	37.29%
52주 최고/최저가	768,000원/288,000원
평균거래대금	1,144.0억원

주요주주(%)

기아 외 8 인	33.04
국민연금공단	9.60
미래에셋자산운용 외 9 인	5.38

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

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	57,237.0	3,073.5	4,055.6	43,481.5	19.6	495,900	7.7	0.67	7.1	9.3	44.4
2025	61,118.1	3,357.5	3,655.8	39,683.8	-8.7	542,370	8.4	0.62	6.3	7.7	43.1
2026E	63,605.0	3,708.1	3,633.0	40,041.2	0.9	573,875	8.3	0.58	5.5	7.2	42.0
2027E	66,134.9	3,959.5	4,277.6	47,144.6	17.7	613,026	7.1	0.54	5.1	7.9	39.3
2028E	68,640.6	4,150.2	4,499.6	49,592.0	5.2	654,131	6.7	0.51	4.8	7.8	38.1

현대모비스 (012330)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**57,237.0**	**61,118.1**	**63,605.0**	**66,134.9**	**68,640.6**
매출액증가율(%)	-3.4	6.8	4.1	4.0	3.8
매출원가	49,174.4	52,288.2	54,315.5	56,366.1	58,456.4
매출총이익	8,062.6	8,829.9	9,289.4	9,768.8	10,184.2
판매관리비	4,989.2	5,472.5	5,581.3	5,809.3	6,034.0
영업이익	**3,073.5**	**3,357.5**	**3,708.1**	**3,959.5**	**4,150.2**
영업이익률(%)	5.4	5.5	5.8	6.0	6.0
금융손익	325.7	250.9	177.1	289.2	361.5
종속/관계기업손익	1,787.7	1,400.0	1,360.4	1,314.4	1,340.2
기타영업외손익	77.6	106.7	-237.2	71.2	74.7
세전계속사업이익	5,264.5	5,115.2	5,008.4	5,634.2	5,926.6
법인세비용	1,204.3	1,450.4	1,371.1	1,352.2	1,422.4
당기순이익	**4,060.2**	**3,664.7**	**3,637.3**	**4,282.0**	**4,504.2**
지배주주지분 순이익	4,055.6	3,655.8	3,633.0	4,277.6	4,499.6

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**4,252.7**	**4,472.5**	**3,610.3**	**3,673.0**	**3,834.5**
당기순이익(손실)	4,060.2	3,664.7	3,637.3	4,282.0	4,504.2
유형자산상각비	902.9	1,065.4	1,160.3	1,191.5	1,190.6
무형자산상각비	81.7	102.4	117.3	124.0	130.2
운전자본의 증감	-821.8	-707.6	-1,021.9	-1,129.4	-1,175.0
투자활동 현금흐름	**-4,589.1**	**-3,233.7**	**-2,100.4**	**-2,323.6**	**-2,486.9**
유형자산의증가(CAPEX)	-2,204.1	-1,347.8	-1,500.0	-1,500.0	-1,500.0
투자자산의감소(증가)	-837.8	-476.3	221.7	-1,317.8	-1,713.8
재무활동 현금흐름	**-255.0**	**-1,204.7**	**-1,130.1**	**-663.7**	**-766.3**
차입금의 증감	-754.6	-191.3	490.1	114.9	55.0
자본의 증가	-163.0	-414.5	-416.6	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-290.9	133.9	674.9	685.6	581.2
기초현금	5,080.8	4,789.9	4,922.4	5,597.2	6,282.8
기말현금	4,788.5	4,922.4	5,597.2	6,282.8	6,864.1

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	28,424.1	30,366.4	33,062.0	34,781.0	36,785.2
현금및현금성자산	4,788.5	4,922.4	5,597.2	6,282.8	6,864.1
매출채권	9,914.3	10,221.1	11,130.9	11,904.3	12,698.5
재고자산	6,762.9	6,861.8	7,632.6	7,936.2	8,236.9
비유동자산	38,172.8	40,034.1	40,870.7	42,696.0	45,195.6
유형자산	12,003.5	12,346.6	12,769.9	13,162.6	13,634.2
무형자산	1,167.2	1,265.6	1,349.2	1,426.1	1,496.8
투자자산	23,437.8	24,788.9	25,797.5	27,115.3	28,829.0
자산총계	**66,596.9**	**70,400.5**	**73,932.8**	**77,476.9**	**81,980.8**
유동부채	12,745.2	13,058.0	14,439.6	14,427.9	15,196.5
매입채무	6,747.6	6,691.4	6,996.5	6,944.2	6,864.1
단기차입금	647.8	796.1	1,353.4	1,488.7	1,563.1
유동성장기부채	569.2	510.6	408.5	388.0	368.6
비유동부채	7,733.5	8,129.8	7,421.7	7,425.1	7,430.7
사채	199.8	59.9	0.0	0.0	0.0
장기차입금	1,727.7	1,758.6	1,055.1	1,002.4	952.3
부채총계	**20,478.7**	**21,187.7**	**21,861.3**	**21,853.0**	**22,627.2**
자본금	491.1	491.1	491.1	491.1	491.1
자본잉여금	1,367.3	1,377.2	1,377.2	1,377.2	1,377.2
기타포괄이익누계액	1,883.2	2,430.0	2,430.0	2,430.0	2,430.0
이익잉여금	42,911.2	45,224.6	48,507.9	52,064.0	55,797.0
비지배주주지분	37.3	45.2	36.2	32.6	29.3
자본총계	**46,118.2**	**49,212.8**	**52,071.4**	**55,623.9**	**59,353.6**

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	613,652	663,440	701,016	728,899	756,515
EPS(지배주주)	43,482	39,684	40,041	47,145	49,592
CFPS	50,226	59,767	53,590	52,926	55,210
EBITDAPS	43,508	49,123	54,950	58,137	60,297
BPS	495,900	542,370	573,875	613,026	654,131
DPS	6,000	6,500	8,000	8,500	9,000
배당수익률(%)	1.8	1.9	2.4	2.5	2.7
Valuation(Multiple)					
PER	7.7	8.4	8.3	7.1	6.7
PCR	6.6	5.6	6.2	6.3	6.0
PSR	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
PBR	0.67	0.62	0.58	0.54	0.51
EBITDA(십억원)	4,058.1	4,525.3	4,985.7	5,274.9	5,470.9
EV/EBITDA	7.1	6.3	5.5	5.1	4.8
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	9.3	7.7	7.2	7.9	7.8
EBITDA 이익률	7.1	7.4	7.8	8.0	8.0
부채비율	44.4	43.1	42.0	39.3	38.1
금융비용부담률	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
이자보상배율(x)	2.4	1.9	1.9	2.0	2.1
매출채권회전율(x)	5.8	6.1	6.0	5.7	5.6
재고자산회전율(x)	9.3	9.0	8.8	8.5	8.5

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	91.9%
중립	8.2%
매도	0.0%

2026 년 9 월 30 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

현대모비스 (012330) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.10.25	기업브리프	Buy	300,000	김준성	-17.4	-13.8
2025.01.24	기업브리프	Buy	350,000	김준성	-25.6	-14.4
2025.07.07	기업브리프	Buy	400,000	김준성	-18.2	21.9
2026.01.28	기업브리프	Buy	500,000	김준성	-6.8	53.6
2026.06.02	기업브리프	Buy	900,000	김준성	-44.1	-15.7
2026.09.18	산업브리프	Buy	750,000	김준성	-52.2	-48.9
2026.10.30	기업브리프	Buy	600,000	김준성	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

