

현대모비스(012330)

BUY / TP 400,000원

중국이 이끈 어닝 서프라이즈, 견고한 실적 지속가능

Analyst 이명훈

02) 3787-2639
mhlee@hmcib.com

Jr. Analyst 김형욱

02) 3787-2620
kimhu@hmcib.com

현재주가 (01/31)	285,000원
상승여력	40.4%
시가총액	27,743십억원
발행주식수	97,344천주
자본금	491십억원
액면가	5,000원

52주 최고가	323,000원
/최저가	/253,000원
일평균 거래대금 (60일)	74십억원
외국인지분율	49.38%
주요주주	기아자동차 외 30.17%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-1.0	2.5	-4.8
상대주가(%)	0.7	-0.1	-8.7
당사추정 EPS (2013F)	39,432원		
컨센서스 EPS (2013F)	37,822원		
컨센서스 목표주가	372,800원		

※ K-IFRS 연결 기준

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, HMC투자증권

- 4분기 매출액 8,320억(+17.6% YoY), 영업이익 8,277억(+27.6% YoY), 순이익 9,003억(+44.9% YoY)
- 현대기아차 중국생산 급증(+27.2% YoY, +21.2% QoQ) 및 ASP 상승의 효과가 예상보다 커 earnings surprise
- AS사업은 내수부진과 환율하락으로 매출액이 부진했으나 수익성 높은 해외비중 증가로 영업이익률 23.9% 기록
- 중장기 성장근거 확고한 가운데 견고한 실적 지속될 전망, '13F PER 7.2배로 매력적

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)
2010	22,144	2,331	2,504	2,800	25,719	51.8	11.1	2.9	9.7	27.9
2011	26,295	2,675	3,023	3,028	31,054	20.7	9.4	2.2	9.2	25.2
2012	30,789	2,892	3,557	3,362	36,542	17.7	7.9	1.7	7.3	23.0
2013F	33,310	3,236	3,838	3,812	39,432	7.9	7.2	1.4	5.7	20.2
2014F	36,911	3,670	4,308	4,292	44,257	12.2	6.4	1.2	4.4	18.9

* K-IFRS 연결 기준

4분기 매출액 및 영업이익 사상최대, 예상보다 컸던 중국효과

현대모비스의 4분기 실적은 earnings surprise를 기록했다. 매출액은 8조 2,831억원(+17.6% YoY), 영업이익은 8,277억원(+27.6%), 당기순이익은 9,003억원(+44.9% YoY)으로 우리 예상치를 각각 1.1%, 16.1%, 6.0% 상회했다. 특히 모듈사업 영업이익률이 7.7%로 예상치인 6.5%를 크게 상회했다. 핵심부품 매출비중이 더 낮아졌음에도 불구하고 모듈사업 영업이익률이 이처럼 가파르게 상승한 것은 중국효과가 예상보다 컸기 때문이다. 현대모비스는 현대기아차와 달리 중국법인이 거의 대부분 100% 자회사여서 완성차와 달리 중국판매 증가가 연결 매출액부터 바로 기여하게 된다. 현대기아차 4분기 글로벌 출고는 193.6만대(+7.9% YoY)로 사상최대를 기록했고 중국공장 판매는 40.7만대(+27.2% YoY, +21.2% QoQ)로 급증했다. 또한 Avante 후속, K3, Santa Fe 등의 신차가 집중 투입되며 ASP가 상승한 효과도 컸던 것으로 추정된다. 실제로 현대기아차의 중국공장 지분법이익 역시 4분기에 급증했다. 현대기아차의 중국사업 전망은 여전히 밝아 중국이 이끈 동사의 견고한 실적은 지속가능하다고 판단된다. 완성차와 다르게 나타나는 계절성 또한 주목할 부분이다. 일반적으로 2분기에 연중 최대 매출을 기록하는 완성차(출고판매는 4분기가 최대지만 리테일판매는 비수기이기 때문)와 달리 동사 매출액은 현대기아차 생산/출고와 바로 연동되기 때문에 4분기가 최대 매출 분기가 된다.

중장기 성장근거는 여전히 확고, 영업이익 투자리수 성장 지속될 전망

1) 현대기아차 글로벌 출고 증가 ⇒ 모듈부문 성장, 2) 신차출시 지속 및 전장부품 적용 확대 ⇒ 핵심부품 성장, 3) 현대기아차 UIO 증가 ⇒ 교체부품 성장이라는 동사의 외형성장 근거는 여전히 확고하며 구조적으로 지속될 수 있다. 2013년은 중국공장 효과로 모듈부문의 성장이 두드러질 전망이며 2014년에는 현대기아차의 새로운 신차사이클과 함께 핵심부품 부문도 외형성장에 두드러진 기여를 할 전망이다. 핵심부품 부문에서는 강소 램프2공장('13년 8월), 인도 에어백 공장('14년 8월) 등 신규 생산거점이 예정되어 있으며 슬로바키아 공장에서는 제동장치에 이어 조향장치도 생산할 예정이다. 핵심부품 생산거점의 해외 확대는 타OE 확대와도 궤를 같이하고 있다. 모듈부문에서는 기아차 중국 3공장 대응을 위한 강소 모듈 3공장('14년 4월)과 현대차 터키공장 증설에 대응하기 위한 터키 모듈공장('13년 9월)이 예정되어 있다. 이와 같은 구조적 성장요인을 기반으로 영업이익의 투자리수 성장은 지속될 전망이다.

실적전망 상황, '13F PER 7.2배로 여전히 매력적인 valuation

예상치를 상회한 4분기 실적을 반영해 2013년 영업이익의 전망치를 8.2% 상향한다. 지배지분순이익 전망은 2.8%로 소폭 상향하는데 현대차 이익전망 하향으로 인해 지분법이익 추정치가 낮아졌기 때문이다. 순이익 전망의 상향폭이 크지 않아 목표주가는 40만원을 유지한다. 동사의 2013년 실적은 매출액 3.33조원(+8.2% YoY), 영업이익 3.23조원(+11.3% YoY), 지배지분순이익 3.84조원(+7.9% YoY)으로 예상된다. 2013년 예상 PER은 7.2배로 자동차부품주 re-rating이 시작되던 2010년 초 수준이어서 valuation은 여전히 매력적이다. 당시 re-rating을 이끌었던 중요한 근거가 고마진사업인 핵심부품부문 성장성 및 티OE 확대에 대한 기대였는데 약 2년여 늦어지긴 했지만 2014년부터는 본격화될 것으로 보여 valuation 상향 추세가 나타날 것으로 예상된다. 또한 KOSPI 대비 12개월 forward PER 할인율 역시 19.3%로 '10년 이후 평균 5.4%보다 낮고, '03년 이후 평균 14.1%보다도 낮다. 자동차업종 전반의 투자심리를 크게 악화시켰던 원화강세 및 엔화약세 추이의 강도도 약해져 할인폭은 더 축소될 전망이다.

〈표1〉 4분기 잠정 실적 요약(K-IFRS 연결기준)

(십억원)

	4Q12P	당사 추정치	차이	Consensus	차이	4Q11	% YoY	3Q12	% QoQ
매출액	8,283.1	8,195.9	1.1%	8,018.1	3.3%	7,041.3	17.6%	7,467.2	10.9%
영업이익	827.7	713.0	16.1%	720.6	14.9%	648.8	27.6%	643.5	28.6%
영업이익률	10.0%	8.7%	1.3%p	9.0%	1.0%p	9.2%	0.8%p	8.6%	1.4%p
세전이익	1,181.5	1,124.0	5.1%	1,112.6	6.2%	958.8	23.2%	1,097.7	7.6%
당기순이익	900.3	849.0	6.0%	813.2	10.7%	621.6	44.9%	819.5	9.9%

자료: 현대모비스, HMC투자증권

〈표2〉 실적 전망 요약(K-IFRS 연결기준)

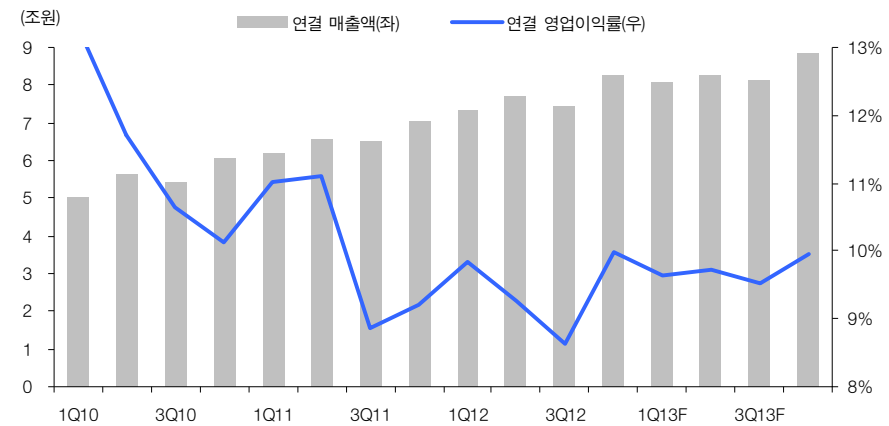
(십억원)

	2011	2012	2013F	2014F	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13F	2Q13F	3Q13F	4Q13F
매출액	26,295	30,789	33,310	36,911	6,196	6,561	6,496	7,041	7,341	7,697	7,467	8,283	8,060	8,284	8,096	8,869
영업이익	2,637	2,906	3,234	3,669	683	729	576	649	723	713	644	828	776	805	771	882
세전이익	4,063	4,607	4,984	5,617	1,043	1,154	907	959	1,212	1,116	1,098	1,181	1,191	1,261	1,195	1,337
당기순이익	3,027	3,542	3,824	4,308	802	899	704	622	938	883	820	900	911	990	914	1,009
% of sales																
영업이익	10.0%	9.4%	9.7%	9.9%	11.0%	11.1%	8.9%	9.2%	9.8%	9.3%	8.6%	10.0%	9.6%	9.7%	9.5%	9.9%
세전이익	15.5%	15.0%	15.0%	15.2%	16.8%	17.6%	14.0%	13.6%	16.5%	14.5%	14.7%	14.3%	14.8%	15.2%	14.8%	15.1%
당기순이익	11.5%	11.5%	11.5%	11.7%	12.9%	13.7%	10.8%	8.8%	12.8%	11.5%	11.0%	10.9%	11.3%	12.0%	11.3%	11.4%
% YoY																
매출액	18.7%	17.1%	8.2%	10.8%	23.2%	16.1%	20.1%	16.3%	18.5%	17.3%	15.0%	17.6%	9.8%	7.6%	8.4%	7.1%
영업이익	4.7%	10.2%	11.3%	13.4%	2.0%	10.2%	0.2%	5.7%	5.8%	-2.3%	11.7%	27.6%	7.4%	12.9%	19.9%	6.6%
세전이익	16.7%	13.4%	8.2%	12.7%	17.6%	25.6%	8.3%	14.2%	16.2%	-3.3%	21.1%	23.2%	-1.8%	13.1%	8.8%	13.2%
당기순이익	11.5%	17.0%	8.0%	12.7%	18.3%	23.5%	9.9%	-7.1%	17.1%	-1.8%	16.5%	44.9%	-2.9%	12.1%	11.4%	12.1%

주: 회계기준 변경으로 인해 2012년 4분기부터 기존의 기타영업손익은 영업외로 분류

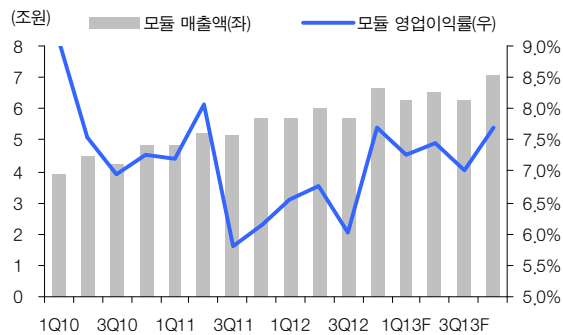
자료: 현대모비스, HMC투자증권

〈그림1〉 분기별 연결 매출액 및 영업이익률 전망



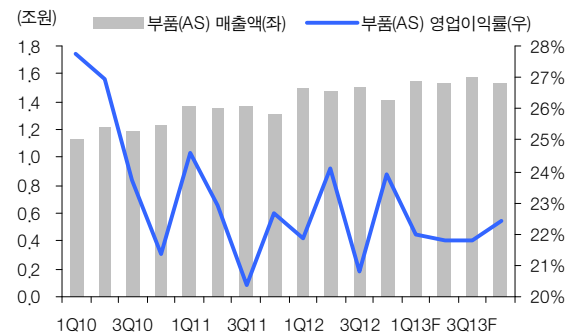
자료: 현대모비스, HMC투자증권

〈그림2〉 모듈사업 매출액 및 영업이익률 전망



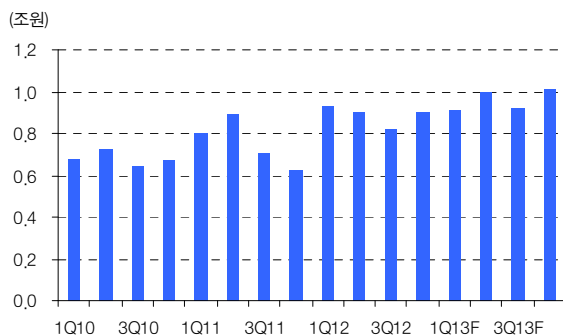
자료: 현대모비스, HMC투자증권

〈그림3〉 부품사업(A/S) 매출액 및 영업이익률 전망



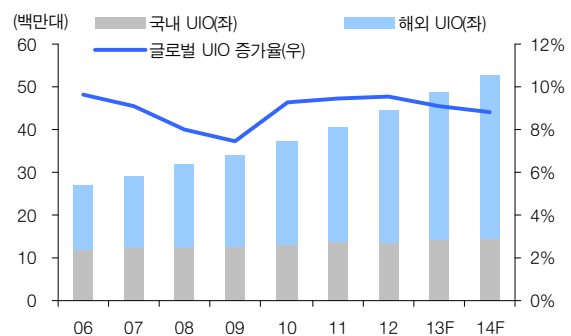
자료: 현대모비스, HMC투자증권

〈그림4〉 연결 지배지분 당기순이익 추이 및 전망



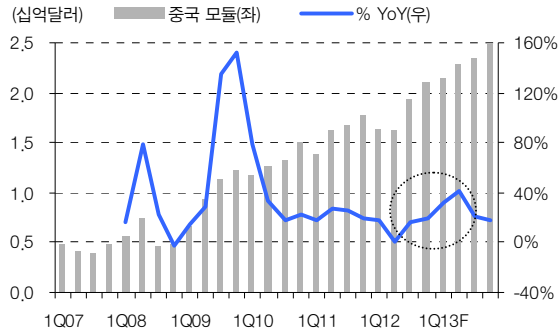
자료: 현대모비스, HMC투자증권

〈그림5〉 현대차, 기아차 UIO 전망



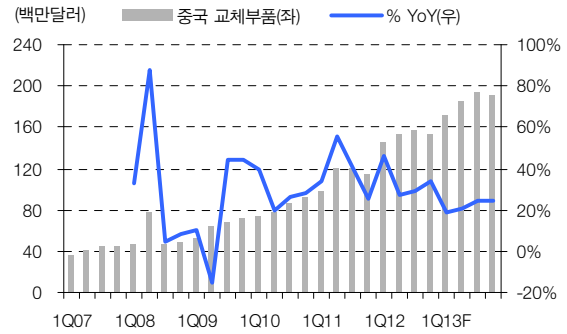
자료: 현대모비스, HMC투자증권

〈그림6〉 중국법인 매출증가 추이 및 전망(모듈)



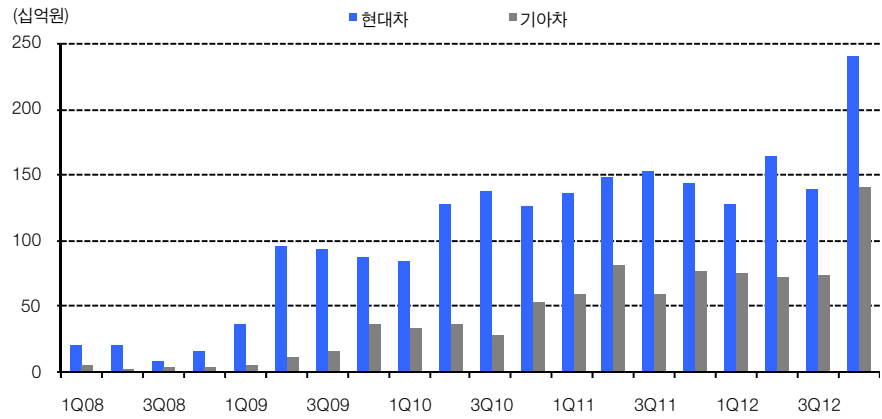
자료: 현대모비스, HMC투자증권

〈그림7〉 중국법인 매출증가 추이 및 전망(교체부품)



자료: 현대모비스, HMC투자증권

〈그림8〉 현대기아차 중국공장 지분법이익



자료: 현대차, 기아차, HMC투자증권

〈표3〉 현대모비스 글로벌 거점 현황 및 확대 계획

구분	신규 생산 거점	기존 생산 거점			
		미주	중국	유럽	기타
모듈	강소모비스(모듈3공장) 터키	알라바마, 조지아 틀레도(MNA) 브라질	북경모비스 모비스중차 강소모비스	슬로박 체코 러시아	인도
핵심부품	강소모비스(램프) 인도(에어백)		강소모비스(램프) 상해모비스(에어백) 무석모비스(제동) 천진모비스(오디오)	슬로박(제동)	

자료: 현대모비스, HMC투자증권

〈표4〉 현대모비스 연결실적 상세 전망

(십억원)

	2011	2012	2013F	2014F	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13F	2Q13F	3Q13F	4Q13F
매출액	26,295	30,789	33,310	36,911	7,341	7,697	7,467	8,283	8,060	8,284	8,096	8,869
% YoY	18.7%	17.1%	8.2%	10.8%	18.5%	17.3%	15.0%	17.6%	9.8%	7.6%	8.4%	7.1%
모듈사업	20,903	24,060	26,114	29,095	5,713	5,992	5,709	6,646	6,281	6,494	6,260	7,080
% YoY	20.3%	15.1%	8.5%	11.4%	18.2%	15.0%	11.4%	16.0%	9.9%	8.4%	9.6%	6.5%
모듈	12,612	15,006	16,507	18,340	3,527	3,718	3,481	4,280	3,977	4,082	3,836	4,613
% YoY	19.7%	19.0%	10.0%	11.1%	20.4%	17.2%	15.0%	22.9%	12.7%	9.8%	10.2%	7.8%
핵심부품	8,292	9,054	9,607	10,755	2,186	2,274	2,228	2,366	2,305	2,412	2,424	2,466
% YoY	21.2%	9.2%	6.1%	12.0%	14.7%	11.5%	6.2%	5.2%	5.4%	6.1%	8.8%	4.2%
부품사업(A/S)	5,391	5,889	6,204	6,725	1,490	1,486	1,506	1,407	1,542	1,539	1,583	1,541
% YoY	13.2%	9.2%	5.3%	8.4%	9.5%	10.0%	10.0%	7.4%	3.5%	3.5%	5.1%	9.5%
금융부문	-	840	992	1,091	138	219	252	230	237	252	254	249
% YoY	-	-	18.1%	10.0%	-	-	-	-	71.8%	14.7%	0.9%	8.1%
매출원가	22,255	26,245	28,332	31,323	6,243	6,600	6,393	7,009	6,873	7,057	6,876	7,526
매출원가율	84.6%	85.2%	85.1%	84.9%	85.0%	85.7%	85.6%	84.6%	85.3%	85.2%	84.9%	84.9%
매출총이익	4,039	4,544	4,979	5,588	1,098	1,097	1,074	1,275	1,187	1,227	1,221	1,344
매출총이익률	15.4%	14.8%	14.9%	15.1%	15.0%	14.3%	14.4%	15.4%	14.7%	14.8%	15.1%	15.1%
판매관리비	1,402	1,638	1,744	1,919	376	385	430	447	411	422	449	461
판매관리비율	5.3%	5.3%	5.2%	5.2%	5.1%	5.0%	5.8%	5.4%	5.1%	5.1%	5.6%	5.2%
영업이익	2,637	2,906	3,234	3,669	723	713	644	828	776	805	771	882
% YoY	4.7%	10.2%	11.3%	13.4%	5.8%	-2.3%	11.7%	27.6%	7.4%	12.9%	19.9%	6.6%
영업이익률	10.0%	9.4%	9.7%	9.9%	9.8%	9.3%	8.6%	10.0%	9.6%	9.7%	9.5%	9.9%
제조부문	2,637	2,971	3,289	3,669	700	764	658	849	796	820	783	890
영업이익률	10.0%	9.9%	10.2%	10.2%	9.7%	10.2%	9.1%	10.5%	10.2%	10.2%	10.0%	10.3%
모듈사업	1,418	1,638	1,925	2,176	375	406	344	512	457	484	438	545
영업이익률	6.8%	6.8%	7.4%	7.5%	6.6%	6.8%	6.0%	7.7%	7.3%	7.5%	7.0%	7.7%
부품사업(A/S)	1,220	1,333	1,365	1,493	326	358	314	336	339	335	345	345
영업이익률	22.6%	22.6%	22.0%	22.2%	21.8%	24.1%	20.8%	23.9%	22.0%	21.8%	21.8%	22.4%
금융부문	-	-64	-55	0	22	-51	-14	-21	-20	-15	-12	-8
영업이익률	-	-7.7%	-5.5%	0.0%	16.1%	-23.4%	-5.6%	-9.2%	-8.4%	-6.0%	-4.7%	-3.2%
영업외손익	1,426	1,701	1,749	1,948	489	403	455	354	415	457	423	455
지분법손익	1,401	1,567	1,568	1,731	440	416	399	311	374	413	377	405
금융손익 및 기타	25	134	181	217	50	-13	55	42	41	44	47	50
세전이익	4,063	4,607	4,984	5,617	1,212	1,116	1,098	1,181	1,191	1,261	1,195	1,337
세전이익률	15.5%	15.0%	15.0%	15.2%	16.5%	14.5%	14.7%	14.3%	14.8%	15.2%	14.8%	15.1%
법인세비용	1,036	1,065	1,159	1,309	273	232	278	281	280	271	281	328
유호법인세율	25.5%	23.1%	23.3%	23.3%	22.6%	20.8%	25.3%	23.8%	23.5%	21.5%	23.5%	24.5%
당기순이익	3,027	3,542	3,824	4,308	938	883	820	900	911	990	914	1,009
당기순이익률	11.5%	11.5%	11.5%	11.7%	12.8%	11.5%	11.0%	10.9%	11.3%	12.0%	11.3%	11.4%
원/달러 환율	1,108	1,127	1,045	1,026	1,131	1,152	1,133	1,090	1,056	1,045	1,040	1,037
% YoY	-4.2%	1.7%	-7.3%	-1.7%	1.0%	6.3%	4.4%	-4.7%	-6.6%	-9.3%	-8.2%	-4.9%

주: 회계기준 변경으로 인해 2012년 4분기부터 기존의 기타영업손익은 영업외로 분류, 과거 부문별 영업이익은 기타영업손익을 매출비중에 따라 분배해 추정한 수치

자료: 현대모비스, HMC투자증권

〈그림9〉 KOSPI 대비 12개월 forward PER 프리미엄



자료: Quantiwise, HMC투자증권

〈그림10〉 PER band



자료: 현대모비스, Quantiwise, HMC투자증권

〈그림11〉 PBR band



자료: 현대모비스, Quantiwise, HMC투자증권

〈그림12〉 PER-PBR 합성 band



자료: 현대모비스, Quantiwise, HMC투자증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2010	2011	2012	2013F	2014F
매출액	22,144	26,295	30,789	33,310	36,911
증가율 (%)	28.5	18.7	17.1	8.2	10.8
매출원가	17,910	22,255	26,245	28,332	31,323
매출원가율 (%)	80.9	84.6	85.2	85.1	84.9
매출총이익	4,234	4,039	4,544	4,979	5,588
매출이익률 (%)	19.1	15.4	14.8	14.9	15.1
증가율 (%)	30.6	-4.6	12.5	9.6	12.2
판매관리비	1,903	1,401	1,638	1,744	1,919
조정영업이익 (GP-SG&A)	2,331	2,638	2,906	3,234	3,669
조정영업이익률 (%)	10.5	10.0	9.4	9.7	9.9
증가율 (%)	37.6	13.2	10.2	11.3	13.4
기타영업손익	0	37	-14	1	2
EBITDA	2,800	3,028	3,362	3,812	4,292
EBITDA 이익률 (%)	12.6	11.5	10.9	11.4	11.6
증가율 (%)	34.0	8.2	11.0	13.4	12.6
영업이익	2,331	2,675	2,892	3,236	3,670
영업이익률 (%)	10.5	10.2	9.4	9.7	9.9
증가율 (%)	37.6	14.8	8.1	11.9	13.4
금융손익	-14	-13	148	180	216
기타영업외손익	38	0	0	0	0
종속관계기업관련손익	897	1,401	1,567	1,568	1,731
세전계속사업이익	3,252	4,063	4,607	4,984	5,617
세전계속사업이익률 (%)	14.7	15.5	15.0	15.0	15.2
증가율 (%)	56.8	24.9	13.4	8.2	12.7
법인세비용	746	1,036	1,066	1,159	1,309
계속사업이익	2,506	3,027	3,541	3,824	4,308
당기순이익	2,506	3,027	3,541	3,824	4,308
당기순이익률 (%)	11.3	11.5	11.5	11.5	11.7
증가율 (%)	59.5	20.8	17.0	8.0	12.7
지배주주지분 순이익	2,504	3,023	3,557	3,838	4,308
비지배주주지분 순이익	2	4	-17	-14	0
기타포괄이익	0	-84	-3	0	0
총포괄이익	0	2,943	3,538	3,824	4,308

(단위: 십억원)

현금흐름표	2010	2011	2012	2013F	2014F
영업활동으로인한현금흐름	2,287	2,159	2,728	2,951	3,270
당기순이익	2,506	3,027	3,541	3,824	4,308
유형자산 상각비	265	297	356	429	465
무형자산 상각비	204	56	114	148	157
외환손익	-9	22	-45	-98	-80
운전자본의 감소(증가)	-28	-576	-402	216	150
기타	-649	-667	-836	-1,568	-1,731
투자활동으로인한현금흐름	-663	-2,852	-408	-2,068	-2,225
투자자산의 감소(증가)	-854	-2,767	-2,300	-1,590	-1,760
유형자산의 감소	50	26	6	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-414	-716	-747	-670	-697
기타	555	605	2,632	193	233
재무활동으로인한현금흐름	-264	279	-399	-518	-507
장기차입금의 증가(감소)	-99	576	-22	-277	-262
사채의증가(감소)	100	-200	-70	0	0
자본의 증가	19	24	-1	0	0
배당금	-121	-145	-170	-191	-220
기타	-164	23	-136	-50	-26
기타현금흐름	-22	25	-22	0	0
현금의증가(감소)	1,338	-389	1,898	365	538
기초현금	1,111	2,448	2,059	3,957	4,323
기말현금	2,449	2,059	3,957	4,323	4,860

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 십억원)

재무상태표	2010	2011	2012	2013F	2014F
유동자산	8,360	10,064	14,268	16,968	20,331
현금성자산	2,449	2,059	3,957	4,323	4,860
단기투자자산	262	1,269	2,328	4,072	5,962
매출채권	3,855	4,701	5,382	5,763	6,386
재고자산	1,568	1,837	2,136	2,287	2,534
기타유동자산	226	197	465	523	588
비유동자산	8,891	12,512	16,017	17,868	19,886
유형자산	2,646	3,319	3,665	3,906	4,138
무형자산	692	861	1,016	1,036	1,061
투자자산	5,408	8,175	10,474	12,065	13,825
기타비유동자산	145	157	861	861	861
기타금융업자산	0	0	140	140	140
자산총계	17,251	22,576	30,424	34,976	40,357
유동부채	5,684	7,027	7,532	7,748	8,195
단기차입금	1,613	2,136	1,950	1,750	1,550
매입채무	2,956	3,436	4,090	4,380	4,853
유동성장기부채	76	316	150	100	74
기타유동부채	1,039	1,138	1,342	1,518	1,718
비유동부채	1,379	1,755	2,149	2,413	2,764
사채	299	100	30	30	30
장기차입금	219	228	422	344	280
장기금융부채 (리스포함)	4	30	11	11	11
기타비유동부채	857	1,397	1,686	2,028	2,443
기타금융업부채	0	0	3,494	3,932	4,426
부채총계	7,063	8,781	13,175	14,093	15,386
지배주주지분	10,171	13,774	17,151	20,798	24,887
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,361	1,386	1,385	1,385	1,385
자본조정 등	-152	-142	-142	-142	-142
기타포괄이익누계액	198	-272	-283	-283	-283
이익잉여금	8,272	12,312	15,701	19,348	23,436
비지배주주지분	17	20	98	84	84
자본총계	10,188	13,795	17,250	20,883	24,971

(단위: 원,백%)

주요투자지표	2010	2011	2012	2013F	2014F
EPS(당기순이익 기준)	25,742	31,094	36,372	39,285	44,257
EPS(지배순이익 기준)	25,719	31,054	36,542	39,432	44,257
BPS(자본총계 기준)	97,529	132,830	166,726	203,827	245,557
BPS(지배자본 기준)	97,354	132,623	165,715	202,963	244,693
DPS	1,500	1,750	2,000	2,300	2,000
PER(당기순이익 기준)	11.1	9.4	7.9	7.3	6.4
PER(지배순이익 기준)	11.1	9.4	7.9	7.2	6.4
PBR(자본총계 기준)	2.9	2.2	1.7	1.4	1.2
PBR(지배자본 기준)	2.9	2.2	1.7	1.4	1.2
EV/EBITDA(Reported)	9.7	9.2	7.3	5.7	4.4
배당수익률	0.5	0.6	0.7	0.8	0.7
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	51.6	20.8	17.0	8.0	12.7
EPS(지배순이익 기준)	51.8	20.7	17.7	7.9	12.2
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	27.9	25.2	22.8	20.1	18.8
ROE(지배순이익 기준)	27.9	25.2	23.0	20.2	18.9
ROA	15.9	15.2	13.4	11.7	11.4
안정성 (%)					
부채비율	69.3	63.7	76.4	67.5	61.6
순차입금비율	-4.9	-3.6	-21.5	-29.5	-35.5
이자보상배율	41.3	40.8	55.4	67.3	87.5

▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

일 자	투자 의견	목표주가	일 자	투자 의견	목표주가
11/10/10	BUY	450,000원	12/10/29	BUY	400,000원
11/10/31	BUY	450,000원	12/11/14	BUY	400,000원
11/11/04	BUY	450,000원	13/01/14	BUY	400,000원
11/12/14	BUY	450,000원	13/02/01	BUY	400,000원
12/01/11	BUY	450,000원			
12/01/30	BUY	400,000원			
12/04/17	BUY	400,000원			
12/05/02	BUY	400,000원			
12/06/14	BUY	400,000원			
12/07/10	BUY	400,000원			
12/07/30	BUY	400,000원			
12/10/10	BUY	400,000원			

▶ 최근 2년간 현대모비스 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 본 자료를 작성한 애널리스트는 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 이명훈, 김형욱의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 현대모비스는 당사와 계열사 관계에 있습니다.

▶ 투자 의견 분류

- ▶ HMC투자증권의 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - HOLD : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
 - SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

- 본 조사항목은 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.