

현대위아 (011210)

1Q25 Preview: 일회성 인건비 부담 영향

투자의견

BUY(유지)

목표주가

57,500 원(유지)

현재주가

42,800 원(04/04)

시가총액

1,164(십억원)

이재일 CFA _ lee.jae-il@eugenefn.com

- 현대위아의 1분기 영업이익은 503억원(-15.8%yoy, OPM 2.4%)을 기록해 시장 컨센서스를 하회할 전망
- 실적 부진의 주요 원인은 1)임금 협상에 따른 자사주 지급, 2) 공작 기계 사업부 매각에 따른 일부 비용 발생 가능성, 3)중국/멕시코 가동률 하락 및 메타플랜트 완공에 따른 솔루션 매출 감소 등임
- 관세 리스크: 동사는 완성차의 핵심 부품인 엔진을 생산하며 구동시스템(axle) KD 물량이 미국으로 직수출 되고 있어 상대적으로 대미 관세 리스크 노출도가 높은 편. 단기적으로, 멕시코 엔진 공장의 관세 유예된 점은 긍정적이지만 트럼프 행정부의 부품 밸류 체인의 미국 내 이전 압박이 지속될 가능성 존재함
- 공작기계 사업부 매각: 동사는 공작기계사업부를 코스닥 상장사 스맥(099440.KQ)에 3,400억원의 금액으로 2분기 중 매각 완료할 계획. 위로금 등 일회성 비용 발생할 것으로 보이나 동사의 수익성과 재무구조 개선에 긍정적인 이벤트로 판단됨
- 러-우 휴전 협상 지연: 러시아-우크라이나 휴전 협상이 예상과 달리 지연되고 있음. 지난 4월 6일 우크라이나 수도 키이우에 대해 러시아가 공습을 재개하는 등 부분 휴전도 쉽지 않아 보이는 상황. 현대차 그룹의 러시아 시장 재진출 시 가장 큰 수혜가 예상되나 단기 기대 요인으로 작용하기는 어려워 보임
- 관세 협상 진행 과정을 예의 주시할 필요가 있을 것. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 57,500원을 유지함

주가(원, 4/4) 42,800
시가총액(십억원) 1,164

발행주식수 27,195천주
52주 최고가 61,700원
최저가 36,400원
52주 일간 Beta 1.27
60일 일평균거래대금 43억원
외국인 지분율 0.0%
배당수익률(2024F) 2.1%

주주구성
현대자동차 (외 3인) 40.7%
국민연금공단 (외 1인) 8.3%
자사주 (외 1인) 1.5%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	5.7	-15.6	-24.0
상대기준	8.2	-11.5	-13.9

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	57,500	57,500	-
영업이익(25)	239	267	▼
영업이익(26)	266	283	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	8,166	8,181	8,423	8,806
영업이익	233	219	239	266
세전손익	114	177	188	216
지배이익	91	120	139	160
EPS(원)	3,363	4,429	5,124	5,886
증감률(%)	39.8	31.7	15.7	14.9
PER(배)	19.4	9.7	8.4	7.3
ROE(%)	2.7	3.4	3.9	4.5
PBR(배)	0.5	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA(배)	4.1	2.4	3.1	2.1

자료: 유진투자증권

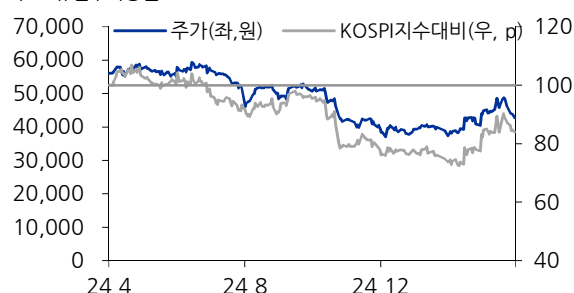


도표 1. 1Q25 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	1Q25E			시장 전망치	2Q25E			2024A	2025E		2026E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	2,072	21.5	-3.3	2,143	2,154	4.0	-3.5	8,181	8,423	3.0	8,806	4.6
영업이익	50	36.4	-15.8	59	66	30.7	-5.0	219	239	9.3	266	11.2
세전이익	37	1.3	-25.8	45	53	41.4	-39.4	177	188	6.1	216	14.9
지배이익	28	-52.7	-24.7	32	39	41.4	-14.6	129	139	7.6	160	14.9
OP Margin	28	-47.5	-22.6	32	39	41.4	-12.1	120	139	15.7	160	14.9
NP Margin	2.4	0.3	-0.4	2.8	3.1	0.6	0.0	2.7	2.8	0.2	3.0	0.2
EPS(원)	1.3	-2.1	-0.4	1.5	1.8	0.5	-0.2	1.6	1.7	0.1	1.8	0.2
BPS(원)	4,061	-47.5	-22.6	1,173	5,743	41.4	-12.1	4,429	5,124	15.7	5,886	14.9
ROE(%)	124,747	-5.7	-1.2	149,211	126,182	1.2	-1.6	132,289	128,855	-2.6	133,791	3.8
PER(X)	3.3	-2.6	-0.9	0.8	4.6	1.3	-0.5	3.4	3.9	0.5	4.5	0.6
PBR(X)	10.5	-	-	36.5	7.5	-	-	8.5	8.4	-	7.3	-

자료: 현대위아, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 현대위아 1Q25 실적 전망

(십억원)	1Q25E	1Q24	4Q24	컨센서스	%YoY	%QoQ	컨센데비
매출액	2,072	2,142	2,087	2,143	-3.3	-0.7	-3.3
영업이익	50	60	55	59	-15.8	-8.1	-15.2
세전이익	37	50	37	45	-25.8	1.3	-17.0
지배이익	28	36	53	32	-22.6	적자전환	-12.4
% of Sales							
영업이익	2.4%	2.8%	2.6%	2.8%			
세전이익	1.8%	2.3%	1.8%	2.1%			
지배이익	1.3%	1.7%	2.5%	1.5%			

자료: 현대위아, 유진투자증권

도표 3. 현대위아 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	8,423	8,806	8,763	9,162	-3.9%	-3.9%
영업이익	239	266	267	283	-10.2%	-5.9%
세전이익	188	216	216	233	-12.7%	-7.2%
지배이익	139	160	172	184	-18.8%	-13.2%
% of Sales						
영업이익	2.8%	3.0%	3.0%	3.1%		
세전이익	2.2%	2.5%	2.5%	2.5%		
지배이익	1.7%	1.8%	2.0%	2.0%		

자료: 현대위아, 유진투자증권



도표 4. 현대위아 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024A	2025E
매출액	2,142	2,233	2,101	2,087	2,072	2,154	2,073	2,124	8,563	8,423
자동차	1,982	2,035	1,915	1,904	1,892	1,937	1,890	1,942	7,836	7,660
기계	160	198	187	183	180	217	183	182	727	762
매출원가	1,986	2,072	1,951	1,634	1,949	2,013	1,941	1,987	7,643	7,890
매출총이익	155	161	150	71	122	141	132	137	537	532
판관비	96	92	97	34	72	75	72	74	319	293
영업이익	60	69	53	55	50	66	60	63	237	239
자동차	54	47	43	49	36	48	45	49	192	178
기계	6	22	10	6	14	17	15	15	44.8	61.0
세전이익	50	87	3	37	37	53	48	51	177	188
지배이익	36	44	-12	53	28	39	35	37	120	139
성장률(%)										
매출액	2.2	-2.3	0.1	-1.1	-3.3	-3.5	-1.3	1.7	-0.3	-1.6
영업이익	17.3	6.2	-22.5	22.4	-15.8	-5.0	13.4	15.1	3.3	1.1
지배이익	128.9	487.6	적전	12.5	-22.6	-12.1	흑전	-28.8	31.7	15.7
이익률(%)										
매출총이익	7.3	7.2	7.1	3.4	5.9	6.5	6.4	6.5	6.3	6.3
영업이익	2.8	3.1	2.5	2.6	2.4	3.1	2.9	3.0	2.8	2.8
지배이익	1.7	2.0	-0.6	2.5	1.3	1.8	1.7	1.8	1.4	1.7

자료: 현대위아, 유진투자증권



현대위아(011210.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
자산총계	7,546	6,826	7,076	7,278	7,511
유동자산	4,267	3,733	3,967	4,109	4,276
현금성자산	1,590	1,115	1,237	802	1,282
매출채권	1,798	1,713	1,609	1,980	1,625
재고자산	810	795	681	883	920
비유동자산	3,279	3,093	3,109	3,168	3,235
투자자산	370	345	350	364	379
유형자산	2,799	2,642	2,643	2,675	2,716
기타	109	106	117	130	140
부채총계	3,813	3,059	3,050	3,345	3,444
유동부채	2,410	1,984	2,400	2,638	2,680
매입채무	1,309	1,343	1,438	1,706	1,778
유동성이자부채	993	524	770	738	706
기타	108	116	192	194	196
비유동부채	1,402	1,075	650	707	764
비유동이자부채	1,229	936	474	524	574
기타	174	139	175	182	190
자본총계	3,734	3,767	4,026	3,933	4,067
지배지분	3,319	3,392	3,598	3,504	3,638
자본금	136	136	136	136	136
자본잉여금	490	490	490	490	490
이익잉여금	2,719	2,775	2,862	2,977	3,111
기타	(26)	(10)	110	(98)	(98)
비지배지분	415	375	429	429	429
자본총계	3,734	3,767	4,026	3,933	4,067
총차입금	2,222	1,461	1,244	1,262	1,280
순차입금	632	346	7	460	(1)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
영업현금	424	468	592	(80)	850
당기순이익	43	53	129	139	160
자산상각비	321	285	266	291	297
기타비현금성손익	262	237	49	(204)	4
운전자본증감	(140)	(11)	124	(308)	387
매출채권감소(증가)	(162)	74	85	(371)	355
재고자산감소(증가)	15	(14)	26	(202)	(37)
매입채무증가(감소)	85	(12)	104	268	72
기타	(79)	(60)	(90)	(2)	(3)
투자현금	185	153	(30)	(368)	(383)
단기투자자산감소	296	277	166	(19)	(20)
장기투자증권감소	0	0	0	(7)	(7)
설비투자	113	132	241	295	308
유형자산처분	1	17	46	0	0
무형자산처분	(17)	(20)	(35)	(41)	(41)
재무현금	(362)	(819)	(250)	(6)	(8)
차입금증가	(344)	(800)	(227)	18	18
자본증가	(19)	(19)	(23)	(24)	(26)
배당금지급	19	19	23	24	26
현금 증감	239	(203)	287	(455)	459
기초현금	435	674	472	758	304
기말현금	674	472	758	304	763
Gross Cash flow	627	574	534	228	463
Gross Investment	251	135	73	656	(24)
Free Cash Flow	376	439	461	(429)	488

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	8,208	8,166	8,181	8,423	8,806
증가율(%)	9.0	(0.5)	0.2	3.0	4.6
매출원가	7,621	7,657	7,643	7,890	8,233
매출총이익	587	509	537	532	573
판매 및 일반관리비	375	276	319	293	307
기타영업손익	(5)	(26)	15	(8)	5
영업이익	212	233	219	239	266
증가율(%)	106.5	9.8	(6.0)	9.3	11.2
EBITDA	533	517	484	530	563
증가율(%)	26.7	(3.0)	(6.4)	9.4	6.2
영업외손익	(126)	(119)	(41)	(51)	(50)
이자수익	38	48	40	39	42
이자비용	64	76	61	51	52
지분법손익	4	1	5	1	1
기타영업손익	(104)	(92)	(25)	(40)	(41)
세전순이익	86	114	177	188	216
증가율(%)	(14.6)	32.1	56.1	6.1	14.9
법인세비용	43	54	71	49	56
당기순이익	43	53	129	139	160
증가율(%)	(22.5)	20.9	146.4	7.6	14.9
지배주주지분	65	91	120	139	160
증가율(%)	5.0	39.8	31.7	15.7	14.9
비지배지분	(22)	(39)	9	0	0
EPS(원)	2,405	3,363	4,429	5,124	5,886
증가율(%)	5.0	39.8	31.7	15.7	14.9
수정EPS(원)	2,405	3,363	4,429	5,124	5,886
증가율(%)	5.0	39.8	31.7	15.7	14.9

주요투자지표

	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	2,405	3,363	4,429	5,124	5,886
BPS	122,047	124,715	132,289	128,855	133,791
DPS	700	850	900	950	1,000
밸류에이션(배, %)					
PER	20.6	19.4	9.7	8.4	7.3
PBR	0.4	0.5	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	3.7	4.1	2.4	3.1	2.1
배당수익율	1.4	1.3	2.1	2.2	2.3
PCR	2.1	3.1	2.2	5.1	2.5
수익성(%)					
영업이익율	2.6	2.9	2.7	2.8	3.0
EBITDA이익율	6.5	6.3	5.9	6.3	6.4
순이익율	0.5	0.6	1.6	1.7	1.8
ROE	2.0	2.7	3.4	3.9	4.5
ROIC	2.5	3.0	3.4	4.4	4.9
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	16.9	9.2	0.2	11.7	(0.0)
유동비율	177.0	188.2	165.3	155.8	159.5
이자보상배율	3.3	3.1	3.6	4.7	5.1
활동성 (회)					
총자산회전율	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2
매출채권회전율	4.8	4.7	4.9	4.7	4.9
재고자산회전율	10.1	10.2	11.1	10.8	9.8
매입채무회전율	6.5	6.2	5.9	5.4	5.1



