



현대위아 (011210)

[2Q25 Review] 차량부품 매출 증가세 전환, '26년은 HEV엔진으로 확장

▶ Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

Buy (유지)

목표주가(유지): 56,000원

현재 주가(7/25)	51,000원
상승여력	▲9.8%
시가총액	13,869억원
발행주식수	27,195천주
52 주 최고가 / 최저가	53,200 / 37,050원
90 일 일평균 거래대금	38.53억원
외국인 지분율	15.2%

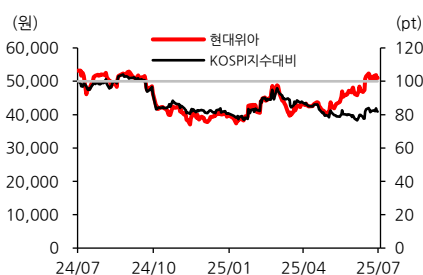
주주 구성	
현대자동차 (외 3 인)	40.7%
국민연금공단 (외 1 인)	8.2%
자사주 (외 1 인)	1.5%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	5.9	17.9	27.7	-3.8
상대수익률(KOSPI)	3.1	-7.6	1.7	-21.7

(단위: 십억 원, %, 원, 배, %)

재무정보	2023	2024	2025E	2025E
매출액	8,166	8,181	8,386	8,994
영업이익	233	219	203	252
EBITDA	517	484	459	511
지배주주순이익	91	120	305	161
EPS	3,432	4,520	5,985	6,034
순차입금	346	7	-145	-66
PER	19.0	8.4	8.5	8.5
PBR	0.5	0.3	0.4	0.4
EV/EBITDA	4.1	2.1	2.7	2.6
배당수익률	1.3	2.9	2.2	2.2
ROE	2.7	3.4	8.3	4.2

주가 추이



매출액, 영업이익은 추정치 부합, 순이익 추정치 크게 하회

* 공작기계 매출/손익은 '24년까지는 포함, '25년부터는 중단사업으로 가정하여 제외

2Q 매출액은 2.1조원(-2.4% 이하 YoY) 기록하며 추정치 부합. 차량부품 부문(기존 모빌리티에서 솔루션 제외)은 멕시코 단산에 따른 엔진 매출 감소(-6%) 영향 있었으나, EV3, 타스만 등 신차 모듈(+11%) 및 구동/등속 물량 증가(+6%)로 2.0조원(+1.5%) 매출 기록하며 증가세로 전환.

기타(방산/솔루션)부문은 K2/K9 자주포 수출 증가에 따른 방산 매출 증가(959억원, +20%) 및 FA/설비 보완 투자 등으로 솔루션 매출이 증가(753억원, +31%)했으나, 공작기계 사업 중단 영향으로 1,712억원(-33%) 기록. 영업이익은 563억원(-18.6%), OPM 2.6%(-0.5%p) 기록. SUV 중심 신차 모듈 물량 증가 등 차량부품 물량/믹스 효과(+110억원) 존재했으나, 단가 정산(-85억원) 및 공작기계 이익 감소 및 매각 제반비용 발생으로 감소. 2Q 순이익은 추정치를 크게 하회한 122억원 기록. 이는 달러/루블화 약세에 따른 외환손익 감소(-188억원) 및 비수익 사업 합리화에 따른 주물공장 매각 손상차손(-136억원) 등으로 영업외손실 376억원 발생한 데에 기인.

사업 축소 영향은 하반기가 지져, 내년 차량부품 중심 실적 개선

2Q 매출 증가세로 전환한 차량부품부문은 하반기에도 전년 대비 증가세를 이어갈 전망. 멕시코 엔진 단산 공백은 하반기 산동/러시아 물량 증가로 상쇄하면서 '26년부터는 HEV 엔진 양산으로 대응할 전망. 현재 50~60% 수준의 멕시코 공장 가동률은 '26년 HEV엔진 생산 전환에 따라 가동률 회복('26년 연 8만대 증분 추정) 전망하며, ICE 대비 ASP 및 마진 양호한 HEV엔진으로 전환됨에 따라 매출/수익성 개선에 기여할 것으로 기대. 또한, Captive 신차 물량 확대에 따른 모듈 및 구동/등속 매출 증가로 동사는 올해 하반기 및 '26년에는 차량부품 중심 매출(+7.2%) 및 수익성 개선 전망.

관세 리스크는 제한적, HEV엔진/열관리 등 신규 사업 확대에 주목

3Q 공작 기계 매각 처분 이익(3,400억원)과 국내 인력(약 250명)에 대한 전적보상비 지급이 일회성 영업외 손익에 반영됨에 따라 3Q 당기순이익은 일시적으로 증가(+1,680억원)할 전망. 관세 불확실성은 지속되고 있으나, 최근 일본의 15% 관세를 타협에 따라 우리나라 또한 15%로 조정될 경우 상호관세 영향 비중이 높은 동사 입장에서 주가에 긍정적 요인으로 작용할 것. 동사의 열관리 시스템(공조/냉각수)의 경우는 eM 이외에 내연기관/HEV향 열관리 수주로 확대 추진함에 따라 매출 증가에 대한 가시성은 높아질 것으로 전망. 목표주가 56,000원 유지

[표1] 현대위아 2Q25 잠정 실적과 추정치 대비 괴리율

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	2Q24	1Q25	2Q25P			증감		괴리율	
			발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	2,233.1	2,061.8	2,179	2,115	2,168	-2.4	5.7	3.0	0.5
영업이익	69.2	48.6	56.3	52.6	49.8	-18.6	15.8	7.0	13.0
세전이익	87.1	103.4	18.5	64.3	46.0	-78.8	-82.1	-71.3	-59.9
지배주주 순이익	44.4	95.7	12.2	32.4	28.9	-72.4	-87.2	-62.2	-57.6
영업이익률	3.1	2.4	2.6	2.5	2.3	-0.5	0.2	0.1	0.3
순이익률(지배주주)	2.0	4.6	0.6	1.5	1.3	-1.4	-4.1	-1.0	-0.8

자료: 현대위아, Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 현대위아 분기 및 연간 실적 추이 및 전망*

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	2,142	2,233	2,101	2,087	2,062	2,179	2,064	2,082	8,563	8,386	8,994
% YoY	2.2	-2.3	0.1	-1.1	-3.7	-2.4	-1.8	-0.3	-0.3	-2.1	7.2
차량부품**	1,913	1,978	1,852	1,854	1,901	2,007	1,908	1,925	7,597	7,742	8,309
% YoY	-0.2	-4.6	-1.3	-1.6	-0.6	1.5	3.0	3.8	-2.0	1.9	7.3
기타***	229	255	248.8	233	161	171	155	157	966	644	685
% YoY	28.0	20	12.0	2.3	-29.8	-33.0	-37.6	-32.7	14.9	-33.4	6.4
매출 비중											
차량부품	89.3	88.6	88.2	88.8	92.2	92.1	92.5	92.5	88.7	92.3	92.4
기타	10.7	11.4	11.8	11.2	7.8	7.9	7.5	7.5	11.3	7.7	7.6
영업이익	59.8	69.2	52.9	54.8	48.6	56.3	50.5	47.6	236.7	203.1	251.6
차량부품	53	49	45	47	35	50	42	39	193.2	165.3	210.6
기타	7	20	8	8	14	7	9	9	43.5	37.8	41.0
세전이익	50.3	87.1	3.3	36.8	103.4	18.5	323.5	46.8	177.5	492.2	235.1
지배주주순이익	35.7	44.4	-12.3	52.6	95.7	12.2	168.1	28.7	120.4	304.8	160.8
OPM	2.8	3.1	2.5	2.6	2.4	2.6	2.4	2.3	2.8	2.4	2.8
차량부품	2.8	2.5	2.4	2.5	1.8	2.5	2.2	2.0	2.5	2.1	2.5
기타	3.1	7.9	3.3	3.5	8.5	3.9	5.6	5.6	4.5	5.9	6.0
NPM	1.7	2.0	-0.6	2.5	4.6	0.6	8.1	1.4	1.4	3.6	1.8
% YoY											
영업이익	17.5	6.1	-22.7	22.6	-18.7	-18.6	-4.4	-13.0	3.3	-14.2	23.9
지배주주순이익	128.9	487.3	적전	12.5	168.4	-72.4	흑전	-45.4	31.7	153.1	-47.3

*주: 공작기계 매출/손익은 '24년까지는 포함, '25년부터는 중단사업으로 가정하여 제외

**주: 기존 모빌리티부문에서 솔루션 제외

***주: 기타는 공작기계/방산에 솔루션 포함

자료: 현대위아, 한화투자증권 리서치센터

[표1] 현대위아 추정치 변동 내역

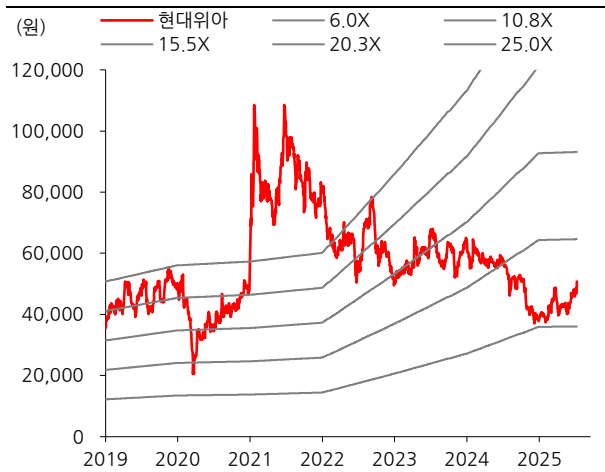
(단위: %, 배, 원)

구분	종전 (25/7/9)	변동 (25/7/28)	변동률	설명
매출액(FY1)	8,269	8,386	1.4	연결기준
영업이익(FY1)	186	203	9.2	(단위: 십억원)
EPS(FY1)*	6,309	5,985	-5.1	
EPS(12M FWD)	6,387	6,010	-5.9	지배주주순이익, 보통주 기준
BPS(FY1)	137,732	137,414	-0.2	(단위: 원)
BPS(12M FWD)	140,391	139,900	-0.3	

*주: EPS(FY1)는 조정EPS 적용(3Q 공작기계 매각에 따른 일회성 처분이익 3,400억원 제외)

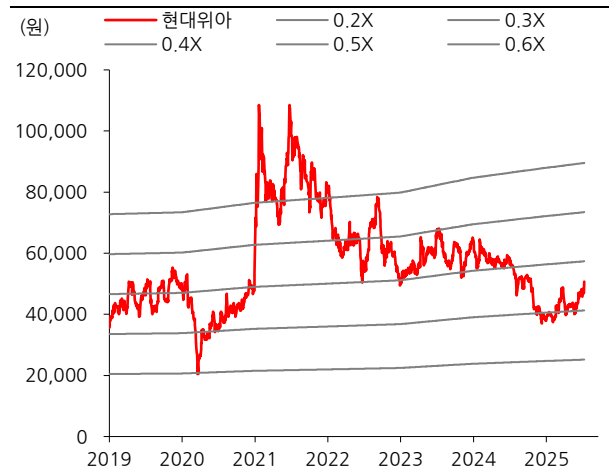
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 현대위아 12M FWD PER 밴드



자료: 현대위아, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 현대위아 12M FWD PBR 밴드



자료: 현대위아, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	8,208	8,166	8,181	8,386	8,994
매출총이익	587	509	537	565	643
영업이익	212	233	219	203	252
EBITDA	533	517	484	459	511
순이자손익	-26	-29	-21	-18	-21
외화관련손익	33	-84	5	45	17
지분법손익	4	1	5	4	5
세전계속사업손익	86	114	177	492	235
당기순이익	43	53	129	326	169
지배주주순이익	65	91	120	305	161
증가율(%)					
매출액	8.1	-0.5	0.2	2.5	7.2
영업이익	-59.6	9.8	-6.0	-7.2	23.9
EBITDA	-20.8	-3.0	-6.4	-5.1	11.1
순이익	-90.1	20.9	145.3	153.1	-48.1
이익률(%)					
매출총이익률	7.2	6.2	6.6	6.7	7.2
영업이익률	2.6	2.9	2.7	2.4	2.8
EBITDA 이익률	6.5	6.3	5.9	5.5	5.7
세전이익률	1.0	1.4	2.2	5.9	2.6
순이익률	0.5	0.6	1.6	3.9	1.9

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
영업현금흐름	424	468	606	353	248
당기순이익	43	53	129	326	169
자산상각비	321	285	266	256	259
운전자본증감	-140	-11	0	-75	-174
매출채권 감소(증가)	-162	74	85	171	-396
재고자산 감소(증가)	15	-14	26	-37	-125
매입채무 증가(감소)	85	-12	104	-43	363
투자현금흐름	185	153	-70	-134	-316
유형자산처분(취득)	-112	-115	-195	-137	-203
무형자산 감소(증가)	-17	-20	-35	-30	-93
투자자산 감소(증가)	296	277	166	37	-18
재무현금흐름	-362	-819	-249	-138	77
차입금의 증가(감소)	-344	-800	-227	-109	106
자본의 증가(감소)	-19	-19	-23	-29	-29
배당금의 지급	-19	-19	-23	-29	-29
총현금흐름	627	574	606	428	422
(-)운전자본증감(감소)	60	-102	-59	75	174
(-)설비투자	113	132	237	137	203
(+)자산매각	-16	-3	7	-30	-93
Free Cash Flow	438	541	436	186	-48
(-)기타투자	62	101	66	4	2
잉여현금	376	439	370	182	-50
NOPLAT	107	122	131	135	181
(+) Dep	321	285	266	256	259
(-)운전자본투자	60	-102	-59	75	174
(-)Capex	113	132	237	137	203
OpFCF	255	376	219	179	63

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
유동자산	4,267	3,733	3,967	4,077	4,651
현금성자산	1,590	1,115	1,237	1,281	1,308
매출채권	1,798	1,713	1,609	1,438	1,833
재고자산	810	795	681	718	842
비유동자산	3,279	3,093	3,109	3,028	3,072
투자자산	370	345	350	358	365
유형자산	2,799	2,642	2,643	2,548	2,525
무형자산	109	106	117	122	182
자산총계	7,546	6,826	7,076	7,105	7,723
유동부채	2,410	1,984	2,400	2,097	2,469
매입채무	1,309	1,343	1,438	1,395	1,758
유동성이자부채	993	524	770	475	475
비유동부채	1,402	1,075	650	843	957
비유동이자부채	1,229	936	474	660	767
부채총계	3,813	3,059	3,050	2,940	3,425
자본금	136	136	136	136	136
자본잉여금	490	490	490	490	490
이익잉여금	2,719	2,775	2,862	3,137	3,269
자본조정	-26	-10	110	-26	-26
자기주식	-98	-98	-98	-98	-98
자본총계	3,734	3,767	4,026	4,166	4,297

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
주당지표					
EPS	2,405	3,432	4,520	5,985	6,034
BPS	122,047	124,715	132,289	137,414	142,248
DPS	700	850	1,100	1,100	1,100
CFPS	23,060	21,118	22,289	15,738	15,532
ROA(%)	0.9	1.3	1.7	4.3	2.2
ROE(%)	2.0	2.7	3.4	8.3	4.2
ROIC(%)	2.5	3.0	3.4	3.5	4.6
Multiples(x, %)					
PER	20.6	19.0	8.4	8.5	8.5
PBR	0.4	0.5	0.3	0.4	0.4
PSR	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2
PCR	2.1	3.1	1.7	3.2	3.3
EV/EBITDA	3.7	4.1	2.1	2.7	2.6
배당수익률	1.4	1.3	2.9	2.2	2.2
안정성(%)					
부채비율	102.1	81.2	75.7	70.6	79.7
Net debt/Equity	16.9	9.2	0.2	-3.5	-1.5
Net debt/EBITDA	118.5	66.9	1.5	-31.6	-12.9
유동비율	177.0	188.2	165.3	194.4	188.4
이자보상배율(배)	3.3	3.1	3.6	4.3	5.2
자산구조(%)					
투하자본	68.1	72.9	70.8	70.1	70.8
현금+투자자산	31.9	27.1	29.2	29.9	29.2
자본구조(%)					
차입금	37.3	27.9	23.6	21.4	22.4
자기자본	62.7	72.1	76.4	78.6	77.6

[Compliance Notice]

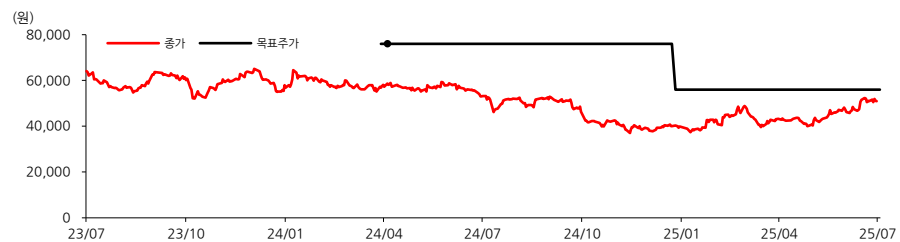
(공표일: 2025년 7월 28일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래, 김예인)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소장에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[현대위아 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.04.23	2024.04.23	2024.05.02	2024.07.08	2024.07.29
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		김성래	76,000	76,000	76,000	76,000
일 시	2024.09.24	2025.01.20	2025.04.16	2025.05.02	2025.07.09	2025.07.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	76,000	56,000	56,000	56,000	56,000	56,000

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.04.23	Buy	76,000	-34.79	-21.84
2025.01.20	Buy	56,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2025년 6월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.4%	9.6%	0.0%	100.0%