



현대위아 (011210)

[3Q25 Preview] 축소에서 성장으로

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

Buy (유지)

목표주가(상향): 58,000원

현재 주가(10/14)	48,850원
상승여력	▲18.7%
시가총액	13,285억원
발행주식수	27,195천주
52 주 최고가 / 최저가	54,400 / 37,050원
90 일 일평균 거래대금	43.64억원
외국인 지분율	16.1%

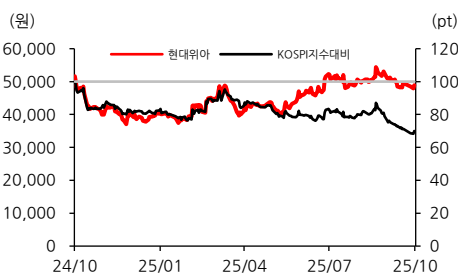
주주 구성	
현대자동차 (외 3 인)	40.7%
국민연금공단 (외 1 인)	7.2%
자사주 (외 1 인)	2.2%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-7.0	-6.6	19.1	-4.4
상대수익률(KOSPI)	-11.8	-17.8	-25.9	-40.2

(단위: 십억 원, %, 원, 배, %)

재무정보	2023	2024	2025E	2026E
매출액	8,166	8,181	8,410	9,051
영업이익	233	219	203	242
EBITDA	517	484	461	492
지배주주순이익	91	120	312	173
EPS	3,432	4,520	6,238	6,489
순차입금	346	7	-139	-159
PER	19.0	8.4	7.8	7.5
PBR	0.5	0.3	0.4	0.3
EV/EBITDA	4.1	2.1	2.6	2.4
배당수익률	1.3	2.9	2.3	2.3
ROE	2.7	3.4	8.5	4.5

주가 추이



eM

3Q 매출액 2.1조원(-1.2% 이하 YoY), 영업이익 471억원(-11.0%)

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

3Q 매출액은 차량부품과 기타(특수/솔루션)부문 각각 1.9조원(+3.7%)과 155억원(-37.2%, 방산부문 +10.0%) 기록하고, 영업이익은 차량부품 378억원(-11.0%), 기타부문 93억원(+14.2%)을 전망.

차량부품 부문은 멕시코 단산 영향, 비수익 사업 합리화 영향으로 전년 동기 대비 매출 및 영업이익 감소 불가피 하겠으나, EV3/EV4 등 Captive 신차 판매에 따른 모듈 매출 증가로 감소분을 완화하는 흐름이 유지될 것으로 예상. 기타(특수/솔루션) 부문은 '24년까지 포함되었던 공작기계사업 매출이 '25년부터 매각에 따라 제외된 데에 따른 매출 감소세가 지속되겠으나, 상대적으로 수익성이 높은 방산 수출 증가로 수익성 개선 흐름은 이어질 전망.

사업 규모 축소 영향 마무리, 매출 성장 통한 손익 개선 시작

차량부품 부문은 지난해 하반기 시작되었던 멕시코 단산 영향의 기저효과와 Captive 신차 출시에 따른 모듈 매출 증가로 2Q를 기점으로 증가세 전환된 매출 성장이 본격화될 것으로 전망. 멕시코 공장 가동률은 '26년 HEV엔진 생산에 따라 점진적 물량 증가('26년 연 8만대 증분 추정) 통한 80%대 가동률 수준으로 회복 전망이 유효하며, 기존 ICE 엔진 대비 ASP 높은 HEV엔진으로 전환되면서 단기 매출/수익성 개선에 기여할 것으로 기대.

기타부문은 솔루션의 경우 '24년 하반기 북미 산공장 RnA 매출 종료 영향이 당분간 지속되겠으나, 향후 스마트팩토리 중심 현지 생산체계 구축 및 기존 자동차 설비 교체 수요의 수혜가 예상되며, 수출 중심의 방산 매출 증가세 (10%대) 유지 및 '26년 공작기계 매출 제외 기저효과에 따른 매출 성장을 확인할 수 있을 것으로 전망.

공작기계 부문 매각 완료(7월)로 국내 인력(약 250명)에 대한 전직 보상금 (600~650억)이 발생하겠으나, 차분 이익 발생(약 3,400억원)으로 기존 동사의 순이익은 3Q에 일시적인 개선될 것으로 예상.

제한적 관세 영향과 성장 모멘텀, 목표주가 58,000원으로 상향

모듈/부품 영역에서 발생할 수 있는 '25년 동사의 관세 영향은 매출/손익 대비 미미할 것으로 판단. 관세 영향에 노출 물량은 미국 액셀 법인으로 공급되는 KD부품 및 북미 OEM에 납품하는 소재류로 전체 매출 대비 차지하는 비중은 높지 않기 때문. 반면 '26년 Captive 신차 확대 및 HEV 엔진 매출 순증에 따른 차량부품 중심 매출/수익성 개선은 가시적. 이는 '26년도 이익 추정치 상향(+7%)에 기여할 것으로 기대. TP 58,000원(+2,000원)으로 상향.

[표1] 현대위아 분기 및 연간 실적 추이 및 전망*

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	2,142	2,233	2,101	2,087	2,062	2,179	2,076	2,093	8,563	8,410	9,051
% YoY	2.2	-2.3	0.1	-1.1	-3.7	-2.4	-1.2	0.3	-0.3	-1.8	7.6
차량부품**	1,913	1,978	1,852	1,854	1,901	2,007	1,921	1,936	7,597	7,766	8,358
% YoY	-0.2	-4.6	-1.3	-1.6	-0.6	1.5	3.7	4.4	-2.0	2.2	7.6
기타***	229	255	248.8	233	161	171	155	157	966	644	692
% YoY	28.0	20	12.0	2.3	-29.8	-33.0	-37.6	-32.7	14.9	-33.4	7.5
매출 비중											
차량부품	89.3	88.6	88.2	88.8	92.2	92.1	92.5	92.5	88.7	92.3	92.3
기타	10.7	11.4	11.8	11.2	7.8	7.9	7.5	7.5	11.3	7.7	7.7
영업이익	59.8	69.2	52.9	54.8	48.6	56.3	47.1	50.7	236.7	202.7	242.5
차량부품	53	49	45	47	35	50	38	41	193.2	163.8	200.0
기타	7	20	8	8	14	7	9	9	43.5	39.0	42.4
세전이익	50.3	87.1	3.3	36.8	103.4	19.3	331.5	50.1	177.5	504.2	252.8
지배주주순이익	35.7	44.4	-12.3	52.6	95.7	12.8	172.3	30.7	120.4	311.6	172.9
OPM	2.8	3.1	2.5	2.6	2.4	2.6	2.3	2.4	2.8	2.4	2.7
차량부품	2.8	2.5	2.4	2.5	1.8	2.5	2.0	2.1	2.5	2.1	2.4
기타	3.1	7.9	3.3	3.5	8.5	3.9	6.0	6.0	4.5	6.0	6.1
NPM	1.7	2.0	-0.6	2.5	4.6	0.6	8.3	1.5	1.4	3.7	1.9
% YoY											
영업이익	17.5	6.1	-22.7	22.6	-18.7	-18.6	-11.0	-7.4	3.3	-14.4	19.6
지배주주순이익	128.9	487.3	적전	12.5	168.4	-71.1	흑전	-41.6	31.7	158.7	-44.5

자료: 현대위아, 한화투자증권 리서치센터

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

**주: 기존 모빌리티부문에서 솔루션 제외

***주: 기타는 공작기계/방산에 솔루션 포함

[표1] 현대위아 목표주가 산출식

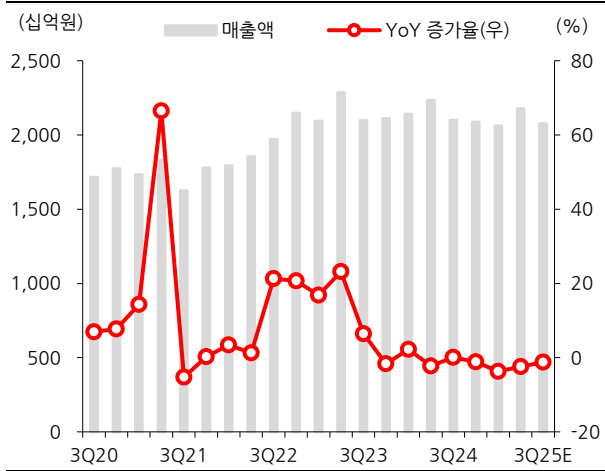
(단위: %, 배, 원)

구분	종전 (25/7/28)	변동 (25/10/15)	변동률	설명
매출액(FY1)	8,386	8,410	0.3	연결기준
영업이익(FY1)	203	203	-0.1	(단위: 십억원)
EPS(FY1)*	5,985	6,238	4.2	
EPS(12M FWD)	6,010	6,428	7.0	지배주주순이익, 보통주 기준
BPS(FY1)	137,414	137,662	0.2	(단위: 원)
BPS(12M FWD)	139,900	141,670	1.3	
Target PER	8.4	8.4	-	동사 최근 5년 12M FWD PER 밴드 하단 - 코로나19, 애플카 협력 영향 구간 제외
Target PBR	0.44	0.44	-	동사 최근 10년 12M FWD PBR 밴드의 중단 - 코로나19, 애플카 협력 영향 구간 제외
적정주가	56,020	58,166	3.8	AVG of (Target PER * EPS + Target PBR * BPS)
목표주가	56,000	58,000	3.6	

자료: 한화투자증권 리서치센터

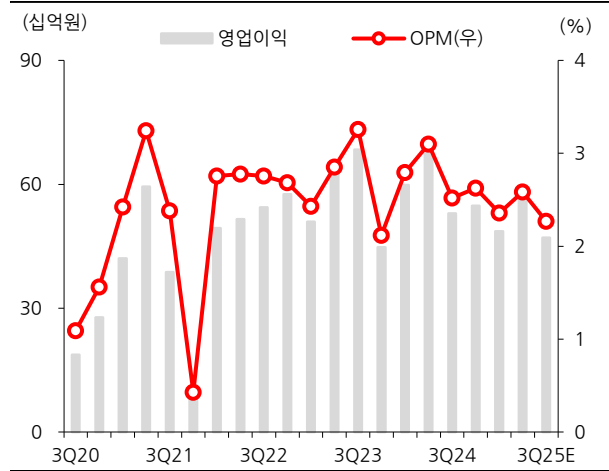
*주: EPS(FY1)는 조정EPS 적용(3Q 공작기계 매각에 따른 일회성 처분이익 3,400억원 제외)

[그림1] 현대위아 매출액 추이 및 전망



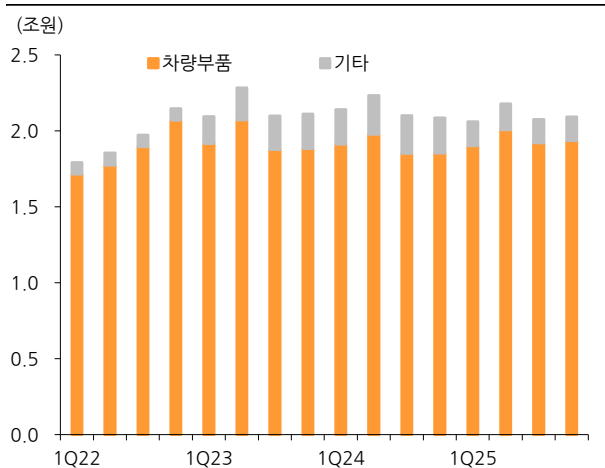
자료: 현대위아, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 현대위아 영업이익 추이 및 전망



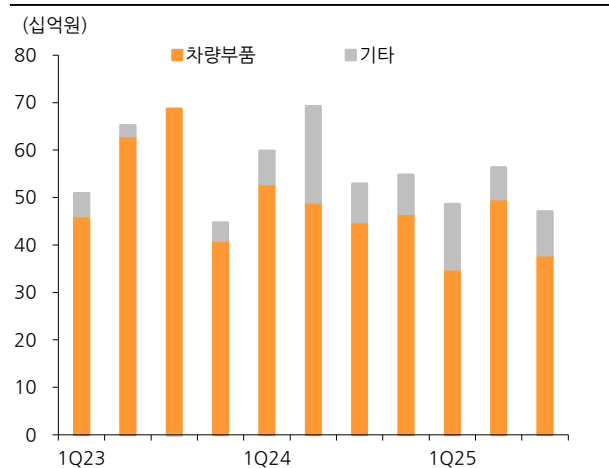
자료: 현대위아, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 현대위아 부문별 매출액 추이 및 전망



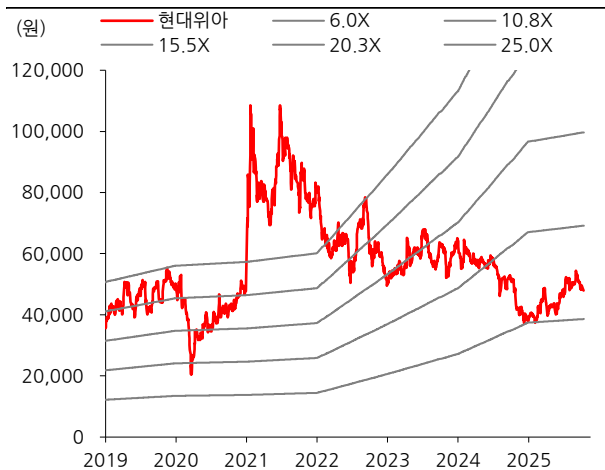
자료: 현대위아, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 현대위아 부문별 영업이익 추이 및 전망



자료: 현대위아, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 현대위아 12M FWD PER 밴드



자료: 현대위아, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 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	8,410	9,051
매출총이익	587	509	537	531	601
영업이익	212	233	219	203	242
EBITDA	533	517	484	461	492
순이자손익	-26	-29	-21	-18	-21
외화관련손익	33	-84	5	56	43
지분법손익	4	1	5	6	5
세전계속사업손익	86	114	177	504	253
당기순이익	43	53	129	333	182
지배주주순이익	65	91	120	312	173
증가율(%)					
매출액	9.0	-0.5	0.2	2.8	7.6
영업이익	106.5	9.8	-6.0	-7.4	19.6
EBITDA	26.7	-3.0	-6.4	-4.8	6.7
순이익	-22.5	20.9	145.3	158.7	-45.4
이익률(%)					
매출총이익률	7.2	6.2	6.6	6.3	6.6
영업이익률	2.6	2.9	2.7	2.4	2.7
EBITDA 이익률	6.5	6.3	5.9	5.5	5.4
세전이익률	1.0	1.4	2.2	6.0	2.8
순이익률	0.5	0.6	1.6	4.0	2.0

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
영업현금흐름	424	468	606	356	241
당기순이익	43	53	129	333	182
자산상각비	321	285	266	259	250
운전자본증감	-140	-11	0	-79	-184
매출채권 감소(증가)	-162	74	85	164	-415
재고자산 감소(증가)	15	-14	26	-41	-133
매입채무 증가(감소)	85	-12	104	-36	381
투자현금흐름	185	153	-70	-144	-209
유형자산처분(취득)	-112	-115	-195	-149	-153
무형자산 감소(증가)	-17	-20	-35	-30	-38
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	436	424
(-)운전자본증감(감소)	60	-102	-59	79	184
(-)설비투자	113	132	237	149	153
(+)자산매각	-16	-3	7	-30	-38
Free Cash Flow	438	541	436	178	50
(-)기타투자	62	101	66	2	1
잉여현금	376	439	370	175	49
NOPLAT	107	122	131	134	175
(+) Dep	321	285	266	259	250
(-)운전자본투자	60	-102	-59	79	184
(-)Capex	113	132	237	149	153
OpFCF	255	376	219	165	88

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
유동자산	4,267	3,733	3,967	4,082	4,783
현금성자산	1,590	1,115	1,237	1,274	1,401
매출채권	1,798	1,713	1,609	1,445	1,860
재고자산	810	795	681	722	855
비유동자산	3,279	3,093	3,109	3,037	2,984
투자자산	370	345	350	358	364
유형자산	2,799	2,642	2,643	2,557	2,486
무형자산	109	106	117	122	133
자산총계	7,546	6,826	7,076	7,119	7,767
유동부채	2,410	1,984	2,400	2,104	2,494
매입채무	1,309	1,343	1,438	1,402	1,783
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	2,947	3,451
자본금	136	136	136	136	136
자본잉여금	490	490	490	490	490
이익잉여금	2,719	2,775	2,862	3,144	3,288
자본조정	-26	-10	110	-26	-26
자기주식	-98	-98	-98	-98	-98
자본총계	3,734	3,767	4,026	4,172	4,316

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
주당지표					
EPS	2,405	3,432	4,520	6,238	6,489
BPS	122,047	124,715	132,289	137,662	142,942
DPS	700	850	1,100	1,100	1,100
CFPS	23,060	21,118	22,289	16,014	15,607
ROA(%)	0.9	1.3	1.7	4.4	2.3
ROE(%)	2.0	2.7	3.4	8.5	4.5
ROIC(%)	2.5	3.0	3.4	3.5	4.5
Multiples(x, %)					
PER	20.6	19.0	8.4	7.8	7.5
PBR	0.4	0.5	0.3	0.4	0.3
PSR	0.2	0.2	0.1	0.2	0.1
PCR	2.1	3.1	1.7	3.1	3.1
EV/EBITDA	3.7	4.1	2.1	2.6	2.4
배당수익률	1.4	1.3	2.9	2.3	2.3
안정성(%)					
부채비율	102.1	81.2	75.7	70.6	80.0
Net debt/Equity	16.9	9.2	0.2	-3.3	-3.7
Net debt/EBITDA	118.5	66.9	1.5	-30.1	-32.2
유동비율	177.0	188.2	165.3	194.0	191.7
이자보상배율(배)	3.3	3.1	3.6	4.3	5.0
자산구조(%)					
투하자본	68.1	72.9	70.8	70.2	69.2
현금+투자자산	31.9	27.1	29.2	29.8	30.8
자본구조(%)					
차입금	37.3	27.9	23.6	21.4	22.3
자기자본	62.7	72.1	76.4	78.6	77.7

[Compliance Notice]

(공표일: 2025 년 10 월 15 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래, 김예인)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 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 책임소지에 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
일 시	2025.10.15					
투자의견	Buy					
목표가격	58,000					

[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	-18.17	-2.86
2025.10.15	Buy	58,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +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 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 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: 2025 년 9 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	82.9%	17.1%	0.0%	100.0%