

현대위아 (011210)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

61,000

유지

현재주가

39,950

(25.01.24)

자동차업종

별주부전을 기억하시나요?

- 4Q 멕시코 엔진/국내 모듈 부진에 따른 고정비 부담으로 수익성 제한
- 1) 기계 사업 매각, 2) 멕시코 HEV 엔진 투입, 3) 열관리 포인트 유효
- 시간의 문제일 뿐, 실적 개선 및 성장의 방향성은 증명될 것

투자의견 매수, 목표주가 61,000원 유지

현대위아의 목표주가 6.1만원은 2025년 EPS 6,692원에 Target PER 9배 (2012~15년 이익 안정기 당시의 평균값) 적용해 산출. 4Q24 실적은 1) 국내 모듈 물량 감소 및 2) 인건비 부담으로 다소 부진했으나, 25년 실적 및 모멘텀 영향은 제한적. 1) 1H25 기계 사업 매각, 2) 4Q25 멕시코 HEV 엔진 투입, 3) 2026년 이후 열관리 사업 본격화라는 투자포인트 여전히 유효. 시간의 문제일 뿐, 실적 개선 및 성장의 방향성은 증명될 것

4Q24 매출 2.1조(YoY -1.5%, 이하 YoY), OP 549억(+23%), OPM 2.6% 시현

4Q24 OP 컨션(569억)/당사 추정(588억)을 각각 -4%/-7% 하회하는 부진한 실적 기록. 엔진(국내/중국/러시아) 및 방산 매출 증가에도 불구하고, 멕시코 엔진 및 국내 모듈 물량 감소로 외형 제한. 수익성에 있어서도 물량 감소/인건비 증가에 따른 부담 반영. YoY 생전사 관련비용 인건비(-60억)/Q효과(+137억)/성과급 기저(+20억)/환율(+33억) 등 반영된 것으로 추정

2025년 매출 8.7조(+1.5%), OP 2,756억(+16%), OPM 3.2% 전망

2025년 1) 국내 모듈/멕시코 엔진 물량 제한, 2) RnA 관련 메타플랜트 기저, 3) 공작기계 매각 가능성 감안 시, 단기 외형 성장세 제한적일 것으로 예상. 다만, 1) 2025년말 멕시코 HEV 물량 추가, 2) 현대차그룹 SUV/대형BEV 중심 라인 확장, 3) 수익성 개선 작업 진행하고 있다는 점 감안 시, 실적 개선 흐름 지속될 것. 1) 1H25 기계 사업 매각 통한 ICE/BEV 열관리 사업 투자 확대 및 2) 실적 개선에 기반한 주주환원 확대 가능성(배당성향 20~30%)은 긍정적

(단위: 십억원, %)

구분	4Q23	3Q24	작전	잠정	4Q24			1Q25		
					YoY	QoQ	Consen	당사	YoY	QoQ
매출액	2,111	2,101	2,125	2,080	-1.5	-1.0	2,206	2,182	1.9	4.9
영업이익	45	53	59	55	22.6	3.8	57	55	-7.5	0.6
순이익	47	-12	87	53	12.6	흑전	50	35	-0.5	-32.6

자료: 현대위아, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

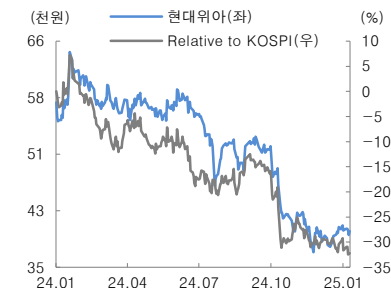
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	8,208	8,590	8,556	8,683	9,010
영업이익	212	229	237	276	330
세전순이익	86	107	201	248	300
총당기순이익	43	53	129	173	218
지배지분순이익	65	91	120	182	229
EPS	2,405	3,363	4,429	6,692	8,408
PER	20.6	19.4	8.5	6.0	4.8
BPS	122,047	124,715	128,343	133,991	141,354
PBR	0.4	0.5	0.3	0.3	0.3
ROE	2.0	2.7	3.5	5.1	6.1

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 현대위아, 대신증권 Research Center

KOSPI	2536.8
시가총액	1,086십억원
시가총액비중	0.05%
자본금(보통주)	136십억원
52주 최고/최저	64,500원 / 37,050원
120일 평균거래대금	32억원
외국인지분율	15.53%
주요주주	현대자동차 외 2인 40.74% 국민연금공단 8.28%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.8	-17.7	-24.6	-28.0
상대수익률	-2.1	-16.3	-18.0	-29.9



연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	8,601	8,817	8,556	8,683	-0.5	-1.5
판매비와 관리비	383	368	390	364	1.7	-1.1
영업이익	241	285	237	276	-1.6	-3.3
영업이익률	2.8	3.2	2.8	3.2	0.0	-0.1
영업외손익	-30	-30	-36	-28	적자유지	적자유지
세전순이익	210	255	201	248	-4.6	-2.8
지배지분순이익	155	195	120	182	-22.1	-6.8
순이익률	1.7	2.1	1.5	2.0	-0.2	-0.1
EPS(지배지분순이익)	5,683	7,180	4,429	6,692	-22.1	-6.8

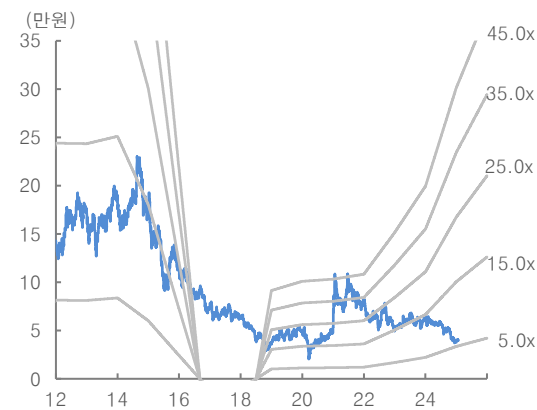
자료: 현대위아, 대신증권 Research Center

그림 1. 현대위아 PER 밸류에이션

구분	비고	
'23년 EPS	3,363.1 원	
'24년 EPS	4,428.7 원	
'25년 EPS	6,692.0 원	
2025년 EPS	6,692.0 원	
Target PER	9.0 배	이익 안정기(2012~15년) 당시의 평균값
목표주가	61,000.0 원	
현재주가	39,950.0 원	2025/01/24일 종가 기준
상승여력	52.7 %	

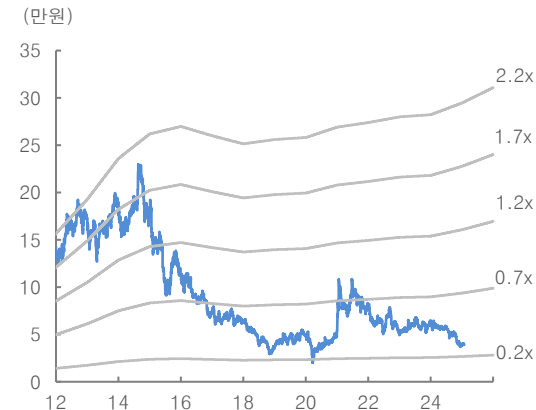
자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 현대위아 12MF PER Band



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 3. 현대위아 12MF PBR Band



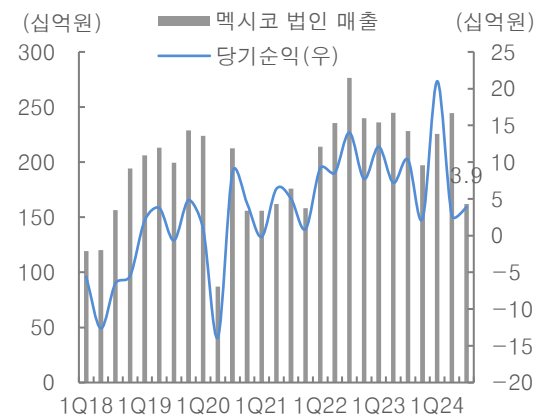
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 4. 현대위아 실적 추정 (십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E
매출액	2,141.6	2,233.1	2,101.2	2,079.8	2,181.6	2,233.0	2,149.9	2,118.1	8,590.4	8,555.7	8,682.5
YoY %	2.2%	-2.3%	0.1%	-1.5%	1.9%	0.0%	2.3%	1.8%	4.7%	-0.4%	1.5%
QoQ %	1.4%	4.3%	-5.9%	-1.0%	4.9%	2.4%	-3.7%	-1.5%			
모빌리티	1,982.1	2,035.2	1,914.5	1,897.0	2,027.5	2,066.5	1,972.5	1,930.2	7,943.5	7,828.8	7,996.7
YoY %	1.8%	-3.9%	-1.2%	-2.2%	2.3%	1.5%	3.0%	1.8%	4.8%	-1.4%	2.1%
QoQ %	2.1%	2.7%	-5.9%	-0.9%	6.9%	1.9%	-4.6%	-2.1%			
- 부품	1,912.8	1,977.6	1,852.4	1,853.9	1,975.6	2,020.4	1,929.0	1,895.7	7,749.0	7,596.7	7,820.7
- 솔루션	69.3	57.6	62.1	43.1	52.0	46.1	43.5	34.4	194.5	232.1	176.0
기계	159.5	197.9	186.7	182.8	154.1	166.5	177.4	187.9	646.9	726.9	685.9
YoY %	8.0%	17.7%	16.5%	7.1%	-3.4%	-15.9%	-5.0%	2.8%	3.4%	12.4%	-5.6%
QoQ %	-6.6%	24.1%	-5.7%	-2.1%	-15.7%	8.1%	6.6%	5.9%			
- 공작기계	89.4	118.0	93.1	80.7	80.5	82.6	79.1	80.7	423.8	381.2	322.9
- 특수	70.1	79.9	93.6	102.1	73.6	83.9	98.3	107.2	223.1	345.7	363.0
영업이익	59.8	69.2	52.9	54.9	55.3	70.4	71.2	78.8	229.2	236.8	275.6
OPM	2.8%	3.1%	2.5%	2.6%	2.5%	3.2%	3.3%	3.7%	2.7%	2.8%	3.2%
YoY	17.5%	6.1%	-22.5%	22.5%	-7.6%	1.7%	34.5%	43.5%	8.1%	3.3%	16.4%
QoQ	33.5%	15.7%	-23.6%	3.8%	0.6%	27.4%	1.1%	10.7%			
모빌리티	53.8	46.9	42.5	48.7	49.9	64.6	64.1	71.2	216.3	191.9	249.7
OPM	2.7%	2.3%	2.2%	2.6%	2.5%	3.1%	3.2%	3.7%	2.7%	2.5%	3.1%
기계	6.0	22.3	10.4	6.1	5.4	5.8	7.1	7.5	12.9	44.8	25.8
OPM	3.8%	11.3%	5.6%	3.3%	3.5%	3.5%	4.0%	4.0%	2.0%	6.2%	3.8%
당기순이익	36.7	45.7	-11.3	58.3	33.8	44.4	44.9	50.2	52.6	129.4	173.3
지배순이익	35.7	44.4	-12.3	52.6	35.5	46.6	47.2	52.8	91.5	120.5	182.0
NPM	1.7%	2.0%	-0.6%	2.5%	1.6%	2.1%	2.2%	2.5%	1.1%	1.4%	2.1%
YoY	128.8%	484.2%	적전	12.7%	-0.6%	5.0%	흑전	0.3%	39.9%	31.6%	51.1%
QoQ	-23.6%	24.4%	적전	흑전	-32.6%	31.4%	1.2%	11.8%			

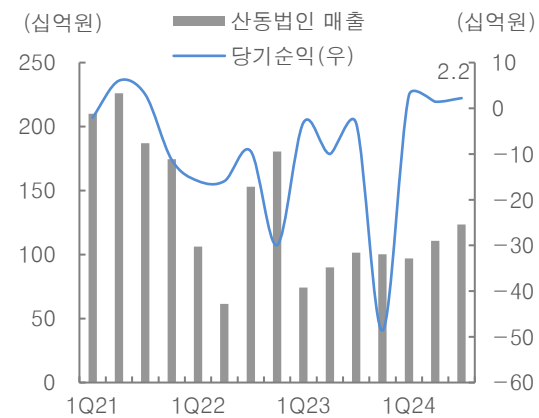
주: 위 실적 데이블에는 공작기계 사업부 실적 포함. 현대위아 회계상 4Q24부터 공작기계 사업은 중단사업으로 분류.
자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 현대위아 멕시코 법인 매출-NP



주: Hyundai-Wia Mexico, Sde RL, de C.V. 기준
자료: 현대위아, 대신증권 Research Center

그림 6. 현대위아 산동 법인 매출-NP



주: 산동 현대위아 기차발동기 유한공사(3Q20 연결 편입)
자료: 현대위아, 대신증권 Research Center

그림 7. 현대위아 글로벌 피어그룹 테이블

(십억달러)

		현대위아	덴소	콘티넨탈	마그나	발레오	합산/평균
시가총액		747.1	39,925.1	13,163.2	11,276.1	2,298.8	67,410.2
수익률	1M	4.8	-0.0	-3.4	-12.0	1.4	
	3M	-20.6	1.0	7.9	1.6	-9.1	
	6M	-27.2	-13.6	8.5	-1.8	-7.4	
	1Y	-31.5	-1.8	-10.3	-21.8	-28.0	
매출액	2022	6,370.8	47,349.9	41,508.5	37,840.0	21,104.5	154,173.8
	2023	6,577.9	45,925.7	44,797.5	42,797.0	23,841.2	163,939.3
	2024E	5,925.2	45,172.8	41,417.1	42,550.2	22,051.8	157,117.1
	2025E	6,185.2	47,534.5	42,650.7	42,730.4	22,956.3	162,057.1
영업이익	2022	164.6	3,151.8	765.2	1,573.0	557.2	6,211.8
	2023	175.5	3,118.3	1,954.6	2,038.0	786.3	8,072.7
	2024E	175.2	3,700.4	2,553.2	2,248.5	833.8	9,511.2
	2025E	203.4	4,348.1	2,994.7	2,371.7	1,027.5	10,945.3
EBITDA	2022	414.0	5,849.0	3,129.4	3,505.0	2,434.1	15,331.5
	2023	393.3	5,405.3	4,299.3	4,139.0	2,770.9	17,007.8
	2024E	365.7	6,135.5	4,727.8	3,831.5	2,775.8	17,836.2
	2025E	392.6	6,880.3	5,265.0	3,985.9	2,968.6	19,492.5
당기순익	2022	50.8	2,327.3	70.1	592.0	242.3	3,282.5
	2023	70.0	2,399.9	1,250.7	1,213.0	239.0	5,172.7
	2024E	100.2	2,861.4	1,495.1	1,480.1	283.6	6,220.5
	2025E	138.1	3,342.3	1,902.6	1,618.7	431.2	7,432.9
PER	2022	20.1	17.9	169.6	13.4	17.6	54.6
	2023	19.0	17.0	13.3	10.3	15.3	14.0
	2024E	7.5	13.9	9.1	7.5	8.6	9.8
	2025E	5.5	11.6	7.1	6.6	5.5	7.7
PBR	2022	0.4	1.3	0.8	1.5	1.1	1.2
	2023	0.5	1.4	1.1	1.4	0.9	1.2
	2024E	0.3	1.2	0.9	0.9	0.6	0.9
	2025E	0.3	1.1	0.8	0.8	0.5	0.8
EV/EBITDA	2022	4.4	7.5	3.9	4.8	3.6	5.0
	2023	4.8	7.3	5.3	5.2	3.1	5.2
	2024E	2.1	6.3	3.6	4.3	2.2	4.1
	2025E	2.0	5.6	3.2	4.2	2.0	3.7
ROE	2022	2.0	7.3	0.5	5.2	6.1	4.8
	2023	2.7	8.0	8.6	10.6	6.0	8.3
	2024E	4.3	8.4	10.2	11.9	7.3	9.4
	2025E	5.7	10.2	11.9	12.5	9.8	11.1
배당성향	2022	28.5	44.2	450.5	86.8	39.8	155.3
	2023	24.8	0.4	38.1	43.0	41.9	30.9
	2024E	16.5	0.4	31.1	36.2	41.9	27.4
	2025E	12.9	0.4	33.0	32.6	37.2	25.8

주: 2024/01/10일 종가 기준
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	8,208	8,590	8,556	8,683	9,010
매출원가	7,621	8,006	7,929	8,043	8,322
매출총이익	587	584	626	640	688
판매비와관리비	375	355	390	364	358
영업이익	212	229	237	276	330
영업이익률	26	27	28	32	37
EBITDA	533	514	479	508	557
영업외손익	-126	-122	-36	-28	-30
관계기업손익	4	3	3	3	3
금융수익	38	48	29	29	29
외환관련이익	120	69	25	25	25
금융비용	-64	-76	-40	-39	-41
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-104	-97	-28	-20	-20
법인세비용차감전순손익	86	107	201	248	300
법인세비용	-43	-54	-71	-74	-83
계속사업순손익	43	53	129	173	218
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	43	53	129	173	218
당기순이익률	0.5	0.6	1.5	2.0	2.4
비배지분순이익	-22	-39	9	-9	-11
지배지분순이익	65	91	120	182	229
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	1	0	0	0	0
포괄순이익	53	52	129	173	217
비배지분포괄이익	-31	-39	9	-9	-11
지배지분포괄이익	83	91	120	181	228

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	2,405	3,363	4,429	6,692	8,408
PER	20.6	19.4	8.5	6.0	4.8
BPS	122,047	124,715	128,343	133,991	141,354
PBR	0.4	0.5	0.3	0.3	0.3
EBITDAPS	19,613	18,890	17,621	18,695	20,488
EV/EBITDA	45	49	34	29	23
SPS	301,805	315,878	314,601	319,269	331,325
PSR	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
CFPS	23,060	21,118	18,753	20,129	21,922
DPS	700	850	1,100	1,100	1,100

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	9.0	4.7	-0.4	1.5	3.8
영업이익 증가율	106.5	8.1	3.3	16.4	19.8
순이익 증가율	-22.5	20.9	146.3	33.9	25.6
수익성					
ROC	2.4	2.7	3.7	4.7	5.9
ROA	2.8	3.2	3.5	4.1	4.6
ROE	2.0	2.7	3.5	5.1	6.1
안정성					
부채비율	102.1	81.2	71.0	72.4	73.3
순차입금비율	16.9	9.2	4.7	-0.6	-5.6
이자보상배율	3.3	3.0	6.0	7.0	8.0

자료: 현대위아, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	4,267	3,733	3,587	3,990	4,453
현금및현금성자산	674	472	327	687	1,053
매출채권 및 기타채권	1,798	1,713	1,709	1,733	1,793
재고자산	810	795	791	803	833
기타유동자산	985	754	760	767	773
비유동자산	3,279	3,093	3,043	2,987	2,944
유형자산	2,799	2,642	2,588	2,529	2,482
관계기업투자금	134	133	136	139	141
기타비유동자산	345	317	318	319	321
자산총계	7,546	6,826	6,630	6,977	7,397
유동부채	2,410	1,984	1,531	1,559	1,609
매입채무 및 기타채무	1,309	1,343	1,340	1,353	1,387
차입금	38	50	64	79	93
유동상채무	953	472	7	7	7
기타유동부채	109	118	119	120	121
비유동부채	1,402	1,075	1,223	1,371	1,519
차입금	1,226	935	1,081	1,228	1,375
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	177	140	142	143	145
부채총계	3,813	3,059	2,754	2,930	3,128
자배지분	3,319	3,392	3,490	3,644	3,844
자본금	136	136	136	136	136
자본잉여금	490	490	490	490	490
이익잉여금	2,719	2,775	2,873	3,026	3,225
기타지분변동	-26	-10	-9	-8	-7
비배지분	415	375	386	403	425
자본총계	3,734	3,767	3,876	4,047	4,269
순차입금	632	346	180	-26	-238

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	424	468	374	382	388
당기순이익	43	53	129	173	218
비현금항목의 가감	584	522	381	374	378
감가상각비	321	285	242	233	227
외환손익	-5	84	0	0	0
지분법평가손익	-4	-3	-3	-3	-3
기타	271	156	140	143	154
자산부채의 증감	-140	-11	-54	-81	-114
기타현금흐름	-63	-95	-82	-85	-95
투자활동 현금흐름	185	153	-188	-173	-180
투자자산	-1	1	-3	-3	-3
유형자산	-112	-115	-189	-174	-180
기타	298	266	3	3	3
재무활동 현금흐름	-362	-819	-329	129	129
단기차입금	17	14	14	14	14
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	497	147	147	147	147
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-19	-19	-23	-29	-29
기타	-857	-961	-467	-2	-2
현금의 증감	239	-203	-145	360	366
기초 현금	435	674	472	327	687
기말 현금	674	472	327	687	1,053
NOPLAT	107	113	153	193	239
FCF	298	245	206	252	286

[Compliance Notice]

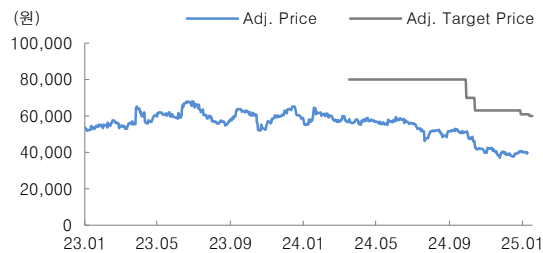
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

현대위아(011210) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.01.27	25.01.13	24.11.16	24.11.04	24.10.28	24.10.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	61,000	61,000	63,000	63,000	63,000	70,000
과리율(평균%)		(34.18)	(35.89)	(34.04)	(33.11)	(31.49)
과리율(최대/최소%)		(33.20)	(32.46)	(32.62)	(32.62)	(26.29)
제시일자	24.10.01	24.08.29	24.08.26	24.07.29	24.07.22	24.07.08
투자의견	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	80,000	80,000	80,000	80,000	80,000	80,000
과리율(평균%)	(36.14)	(31.65)	(30.70)	(30.57)	(29.06)	(28.78)
과리율(최대/최소%)	(35.25)	(25.75)	(25.75)	(25.75)	(25.75)	(25.75)
제시일자	24.06.28	24.06.05	24.05.06	24.05.02	24.04.08	24.04.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	80,000	80,000	80,000	80,000	80,000	80,000
과리율(평균%)	(28.58)	(28.60)	(28.96)	(28.59)	(28.71)	(29.28)
과리율(최대/최소%)	(25.75)	(25.75)	(26.38)	(26.38)	(26.75)	(28.50)
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250122)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	92.7%	7.3%	0.0%

- 산업 투자의견**
- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
 - Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
 - Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상
- 기업 투자의견**
- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
 - Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
 - Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상