

현대위아 (011210)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

61,000

유지

현재주가

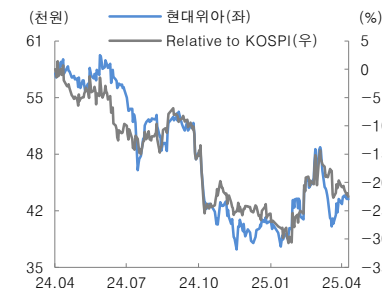
42,800

(25.04.30)

자동차업종

KOSPI	2556.61
시가총액	1,164십억원
시가총액비중	0.05%
자본금(보통주)	136십억원
52주 최고/최저	59,400원 / 37,050원
120일 평균거래대금	34억원
외국인지분율	13.99%
주요주주	현대자동차 외 2 인 40.74% 국민연금공단 8.28%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-7.2	7.1	0.8	-26.3
상대수익률	-7.1	6.3	2.3	-22.4



2026년에 봐야 할 종목

- 1Q25 중단사업손익(기계) 제외 시, 당사 추정에 부합하는 실적 시현
- '25년 멕시코 엔진 단산 영향/기계 사업 매각에 따른 외형 성장 제한
- '26년 HEV엔진 공급, CVJ 증설, 열관리 확대에 따른 모멘텀 발현 예상

투자의견 매수, 목표주가 61,000원 유지

TP 6.1만원은 2026년 실적 개선 감안하여 2025~26년 평균 EPS 6,792원에 Target PER 9.0배(2012~15년 이익 안정기 당시 밸류) 적용

1Q25 매출 2.1조(YoY -0.7%, 이하 YoY), OP 505억(-16%), OPM 2.4% 시현

기계사업 매각에 따른 중단사업손익(매출 646억/OP 20억/세전익 7억) 제외 시, 당사 추정에 부합하는 무난한 실적 기록. 사업부별 [모빌리티] 매출 부품 1.9조(-1%)/솔루션 669억(-4%), OP 395억(-27%), [공작/특수] 매출 공작 646억(-28%)/특수 938억(+34%), OP 110억(83%) 시현. 1Q25 멕시코 HEV 엔진 생산 위한 재고비축 비용(-21억)/원자재 관련 정산(-90억) 손익 반영된 점 감안하면 양호한 실적이라 판단. 영업외 단에서는 달러 및 루블화 강세로 외환손익 +573억원 반영되며 당기손익 서프라이즈 요인으로 작용

2026년 성장 재개에 따른 추가 모멘텀 발현 예상

2025년 러시아 종전 및 방산 기대감으로 변동성 확대. 1H25 멕시코 엔진 단산 영향, 2H25 기계 사업 매각에 따른 외형 부담 불가피. 하지만, 2026년 1) HEV 엔진 매출 반영, 기계 매각 통한 2) 등속 증설투자, 3) 열관리 신사업 확대 감안 시, 추가 모멘텀 재차 발현될 가능성 높다는 판단. 관세 관련하여 동사는 일부 Axle/소재 부품(연간 매출 1,000억 이하로 추정) 제외하면, 계약상 관세 영향 제한적

(단위: 십억원 %)

구분	1Q24	4Q24	직전추정	잠정치	1Q25			2Q25		
					YoY	QoQ	Consen	당사추정	YoY	QoQ
매출액	2,142	1,705	2,099	2,126	-0.7	24.7	2,100	2,169	-2.9	2.0
영업이익	60	37	52	51	-15.5	36.8	51	47	31.9	-6.6
순이익	36	53	41	96	168.5	82.0	30	22	51.1	-77.3

주: 공시 실적엔 중단사업손익(기계사업부) 제외돼있어 잠정실적과 차이 발생
자료: 현대위아, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,166	8,181	8,417	8,731	9,110
영업이익	233	219	228	277	325
세전순이익	114	177	223	268	309
총당기순이익	53	129	177	201	237
지배지분순이익	91	120	168	201	237
EPS	3,363	4,429	6,188	7,396	8,697
PER	19.4	8.5	7.1	5.9	5.0
BPS	124,715	132,289	137,475	143,866	151,557
PBR	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3
ROE	2.7	3.4	4.6	5.3	5.9

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출. 공시는 중단사업(기계) 제외돼있어 잠정치와 차이 발생
자료: 현대위아, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	8,419	8,695	8,417	8,731	0.0	0.4
판매비와 관리비	354	347	369	363	4.1	4.7
영업이익	242	290	228	277	-6.0	-4.3
영업이익률	2.9	3.3	2.7	3.2	-0.2	-0.2
영업외손익	-5	-9	-5	-9	적자유지	적자유지
세전순이익	237	281	223	268	-6.1	-4.5
지배지분순이익	186	231	168	201	-9.6	-12.7
순이익률	2.1	2.5	2.1	2.3	0.0	-0.2
EPS(지배지분순이익)	6,844	8,476	6,188	7,396	-9.6	-12.7

자료: 현대위아, 대신증권 Research Center

그림 1. 현대위아 PER 밸류에이션

구분	비고	
'24년 EPS	4,428.6	원
'25년 EPS	6,843.6	원
'26년 EPS	8,475.8	원
2025 EPS	6,843.6	원
Target PER	9.0 배	이익 안정기(2012~15년) 당시의 평균값
목표주가	61,000.0	원
목표시총	1,658.9	십억원
현재주가	42,800.0	2025/04/04일 종가 기준
현재시총	1,164.0	십억원
상승여력	42.5	%

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

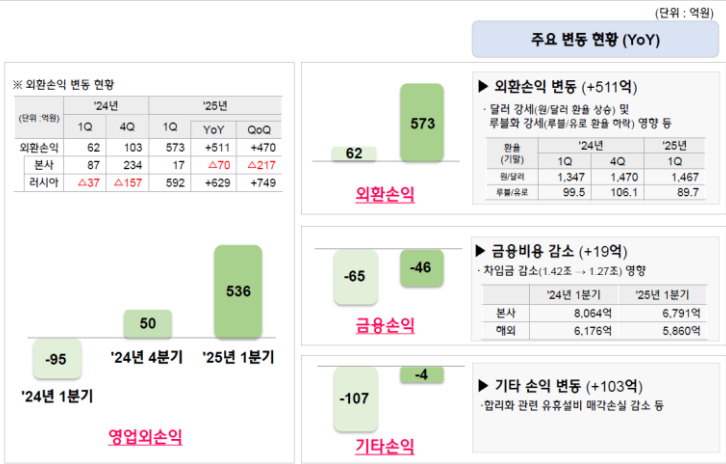
그림 4. 현대위아 실적 추정

(십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	2,141.6	2,233.1	2,101.2	2,087.2	2,126.4	2,169.3	2,067.0	2,054.0	8,563.1	8,416.8	8,731.4
YoY %	2.2%	-2.3%	0.1%	-1.1%	-0.7%	-2.9%	-1.6%	-1.6%	-0.3%	-1.7%	3.7%
QoQ %	1.4%	4.3%	-5.9%	-0.7%	1.9%	2.0%	-4.7%	-0.6%			
모빌리티	1,982.1	2,035.2	1,914.5	1,904.4	1,968.0	2,032.3	1,968.8	1,946.8	7,836.2	7,915.9	8,329.1
YoY %	1.8%	-3.9%	-1.2%	-1.9%	-0.7%	-0.1%	2.8%	2.2%	-1.4%	1.0%	5.2%
QoQ %	2.1%	2.7%	-5.9%	-0.5%	3.3%	3.3%	-3.1%	-1.1%			
- 부품	1,912.8	1,977.6	1,852.4	1,853.9	1,901.1	1,986.2	1,925.3	1,906.4	7,596.7	7,719.1	8,126.3
- 솔루션	69.3	57.6	62.1	50.5	66.9	46.1	43.5	40.4	239.5	196.9	202.8
기계	159.5	197.9	186.7	182.8	158.4	137.0	98.3	107.2	726.9	500.9	402.3
YoY %	8.0%	17.7%	16.5%	7.1%	-0.7%	-30.8%	-47.4%	-41.4%	12.4%	-31.1%	-19.7%
QoQ %	-6.6%	24.1%	-5.7%	-2.1%	-13.3%	-13.5%	-28.3%	9.1%			
- 공작기계	89.4	118.0	93.1	80.7	64.6	53.1	0.0	0.0	381.2	117.7	0.0
- 특수	70.1	79.9	93.6	102.1	93.8	83.9	98.3	107.2	345.7	383.2	402.3
영업이익	59.8	69.2	52.9	36.9	50.5	47.2	61.1	68.9	218.8	227.7	277.1
OPM	2.8%	3.1%	2.5%	1.8%	2.4%	2.2%	3.0%	3.4%	2.6%	2.7%	3.2%
YoY	17.5%	6.1%	-22.5%	-23.8%	-15.6%	-31.8%	15.5%	86.8%	-6.0%	4.1%	21.7%
QoQ	23.6%	15.7%	-23.6%	-30.2%	36.9%	-6.6%	29.5%	12.8%			
모빌리티	53.8	46.9	42.5	48.7	39.5	42.4	52.7	60.0	191.9	194.6	246.9
OPM	2.7%	2.3%	2.2%	2.6%	2.0%	2.1%	2.7%	3.1%	2.4%	2.5%	3.0%
기계	6.0	22.3	10.4	6.1	11.0	4.8	8.4	8.9	44.8	33.0	30.2
OPM	3.8%	11.3%	5.6%	3.3%	6.9%	3.5%	8.5%	8.3%	6.2%	6.6%	7.5%
당기순이익	36.7	45.7	-11.3	58.3	102.0	22.9	32.6	19.7	129.5	177.1	201.1
지배순이익	35.7	44.4	-12.3	52.6	95.7	21.7	31.0	19.8	120.5	168.3	201.1
NPM	1.7%	2.0%	-0.6%	2.5%	4.5%	1.0%	1.5%	1.0%	1.4%	2.0%	2.3%
YoY	128.8%	484.2%	적전	12.7%	168.2%	-51.1%	흑전	-62.3%	31.6%	39.7%	19.5%
QoQ	-23.6%	24.4%	적전	흑전	82.0%	-77.3%	42.6%	-36.0%			

주: 공작기계 사업부는 2Q25 매각 작업 완료 예정. 4Q24 부터 공시는 중단 사업으로 분류되어 위 실적 테이블 숫자와 일부 차이 발생
자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 현대위아 영업외 손익 현황: 1Q25 루블화 강세에 따른 손익 확대



자료: 현대위아, 대신증권 Research Center

그림 6. 현대위아 글로벌 피어그룹 테이블

(십억달러)

		현대위아	덴소	콘티넨탈	마그나	발레오	합산/평균
시가총액		816.8	36,838.8	15,459.1	9,402.5	2,396.4	64,913.6
수익률	1M	-3.9	-9.9	-3.7	-11.6	-12.8	
	3M	11.9	-17.6	-0.7	-18.9	-18.1	
	6M	-8.0	-15.3	14.8	-18.7	-15.9	
	1Y	-22.4	-34.2	11.1	-28.8	-27.0	
매출액	2022	6,252.7	49,482.7	44,797.5	42,797.0	23,841.2	167,171.2
	2023	5,999.8	50,523.0	42,967.1	42,836.0	23,249.6	165,575.4
	2024E	5,894.2	52,221.1	45,048.2	39,144.7	24,560.4	166,868.6
	2025E	6,124.1	54,369.4	46,235.8	40,451.3	25,578.4	172,759.1
영업이익	2022	178.3	2,635.9	1,954.6	2,038.0	786.3	7,593.1
	2023	160.5	4,026.0	2,439.4	2,116.0	655.6	9,397.4
	2024E	161.7	4,608.6	2,911.0	2,004.8	959.3	10,645.3
	2025E	189.1	5,101.8	3,505.9	2,376.6	1,320.5	12,494.0
EBITDA	2022	396.1	5,405.3	4,299.3	4,139.0	2,770.9	17,010.5
	2023	355.9	6,275.8	4,810.8	3,829.1	2,815.2	18,086.8
	2024E	361.8	7,097.3	5,096.9	3,710.2	3,243.4	19,509.7
	2025E	388.0	7,660.1	5,730.4	4,114.7	3,480.2	21,373.5
당기순익	2022	70.0	2,166.3	1,250.7	1,213.0	239.0	4,939.1
	2023	88.3	3,167.3	1,263.5	1,009.0	175.2	5,703.4
	2024E	97.6	3,580.6	1,689.9	1,295.1	355.6	7,018.8
	2025E	117.8	3,985.1	2,157.6	1,577.2	582.4	8,420.1
PER	2022	17.6	27.5	13.3	10.3	15.3	16.6
	2023	10.3	11.7	11.1	8.0	13.9	11.2
	2024E	8.4	10.1	8.9	7.2	7.0	8.3
	2025E	6.9	8.9	7.1	5.7	4.1	6.4
PBR	2022	0.5	1.5	1.1	1.4	0.9	1.3
	2023	0.3	1.0	0.9	1.0	0.6	0.9
	2024E	0.3	0.9	0.9	0.8	0.5	0.8
	2025E	0.3	0.9	0.8	0.7	0.5	0.7
EV/EBITDA	2022	4.8	11.3	5.3	5.2	3.1	6.2
	2023	3.0	5.2	3.7	3.6	2.3	3.7
	2024E	3.6	4.6	3.7	4.1	2.2	3.7
	2025E	3.1	4.1	3.2	3.7	2.0	3.2
ROE	2022	2.7	6.3	8.6	10.6	6.0	7.9
	2023	3.4	8.4	8.3	8.6	4.4	7.4
	2024E	3.8	9.9	10.3	10.6	7.8	9.7
	2025E	4.5	10.8	12.0	12.2	12.1	11.8
배당성향	2022	23.0	51.9	38.1	43.0	41.9	41.1
	2023	30.1	41.8	42.8	53.4	60.0	47.1
	2024E	22.6	38.7	32.4	41.5	38.5	36.1
	2025E	19.7	36.5	34.7	34.2	29.6	34.1

주: 2025/04/24일 종가 기준
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,166	8,181	8,417	8,731	9,110
매출원가	7,657	7,643	7,821	8,091	8,422
매출총이익	509	537	596	640	687
판매비와관리비	276	319	369	363	362
영업이익	233	219	228	277	325
영업이익률	2.9	2.7	2.7	3.2	3.6
EBITDA	517	484	502	548	588
영업외손익	-119	-41	-5	-9	-16
관계기업손익	3	5	5	5	5
금융수익	45	37	36	36	36
외환관련이익	69	61	50	50	50
금융비용	-72	-57	-25	-29	-36
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-95	-26	-20	-20	-20
법인세비용차감전순손익	114	177	223	268	309
법인세비용	-54	-71	-56	-67	-73
계속사업순손익	59	106	167	201	237
중단사업순손익	-7	23	10	0	0
당기순이익	53	129	177	201	237
당기순이익률	0.6	1.6	2.1	2.3	2.6
비재배분순이익	-39	9	9	0	0
재배분순이익	91	120	168	201	237
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	15	15	16	16
포괄순이익	52	282	331	357	394
비재배분포괄이익	-39	54	17	0	0
재배분포괄이익	91	229	315	357	394

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	3,363	4,429	6,188	7,396	8,697
PER	19.4	8.5	7.1	5.9	5.0
BPS	124,715	132,289	137,475	143,866	151,557
PBR	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3
EBITDAPS	19,022	17,813	18,447	20,163	21,606
EV/EBITDA	48	30	3.1	2.5	1.9
SPS	300,259	300,822	309,497	321,065	334,975
PSR	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
CFPS	21,118	19,619	17,655	19,004	20,447
DPS	850	1,100	1,100	1,100	1,100

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	-0.5	0.2	2.9	3.7	4.3
영업이익 증가율	9.8	-6.0	4.1	21.7	17.2
순이익 증가율	20.9	146.4	36.8	13.6	17.6
수익성					
ROIC	2.9	3.1	3.9	4.8	5.7
ROA	3.2	3.1	3.3	3.9	4.3
ROE	2.7	3.4	4.6	5.3	5.9
안정성					
부채비율	81.2	75.7	64.8	67.8	70.1
순차입금비율	9.2	0.2	-0.9	-6.3	-11.4
이자보상배율	3.1	3.6	7.9	8.4	8.2

자료: 현대위아, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	3,733	3,967	3,708	4,252	4,826
현금및현금성자산	472	758	432	888	1,358
매출채권 및 기타채권	1,713	1,609	1,652	1,709	1,777
재고자산	795	681	700	726	758
기타유동자산	754	919	924	929	934
비유동자산	3,093	3,109	3,189	3,098	3,023
유형자산	2,642	2,643	2,741	2,667	2,610
관계기업투자금	133	129	133	138	142
기타비유동자산	317	338	315	292	270
자산총계	6,826	7,076	6,897	7,350	7,848
유동부채	1,984	2,400	1,947	2,090	2,239
매입채무 및 기타채무	1,343	1,438	1,462	1,494	1,533
차입금	50	153	261	370	478
유동성채무	472	614	27	27	27
기타유동부채	118	195	197	199	201
비유동부채	1,075	650	765	881	997
차입금	935	473	587	701	815
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	140	177	178	180	182
부채총계	3,059	3,050	2,713	2,971	3,236
자배지분	3,392	3,598	3,739	3,912	4,122
자본금	136	136	136	136	136
자본잉여금	490	490	490	490	490
이익잉여금	2,775	2,862	3,001	3,172	3,379
기타자본변동	-10	110	112	114	116
비재배지분	375	429	445	466	491
자본총계	3,767	4,026	4,184	4,379	4,613
순차입금	346	7	-36	-274	-527

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	468	592	307	316	333
당기순이익	53	129	177	201	237
비현금항목의 가감	522	404	303	316	320
감가상각비	285	266	274	271	263
외환손익	84	11	-36	-36	-36
지분법평가손익	-3	-5	-5	-5	-5
기타	156	132	69	85	97
자산부채의 증감	-11	124	-127	-140	-149
기타현금흐름	-95	-66	-46	-62	-74
투자활동 현금흐름	153	-30	-320	-146	-154
투자자산	1	-5	-5	-5	-5
유형자산	-115	-195	-348	-175	-182
기타	266	169	33	33	33
재무활동 현금흐름	-819	-250	-397	190	190
단기차입금	14	108	108	108	108
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	147	114	114	114	114
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-19	-23	-29	-29	-29
기타	-961	-450	-590	-3	-3
현금의 증감	-203	287	-326	456	470
기초 현금	674	472	758	432	888
기말 현금	472	758	432	888	1,358
NOPLAT	122	131	171	208	248
FCF	254	121	97	304	329

[Compliance Notice]

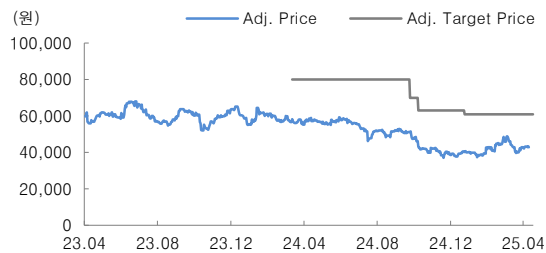
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	25.05.02	25.04.07	25.03.20	25.03.19	25.02.19	25.02.17
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	61,000	61,000	61,000	61,000	61,000	61,000
과리율(평균%)		(30.62)	(30.44)	(31.78)	(31.99)	(35.16)
과리율(최대/최소%)		(20.00)	(20.00)	(20.33)	(20.33)	(29.92)

제시일자	25.02.06	25.01.30	25.01.13	24.11.16	24.11.04	24.10.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	61,000	61,000	61,000	63,000	63,000	63,000
과리율(평균%)	(35.66)	(35.30)	(34.18)	(35.89)	(34.04)	(33.17)
과리율(최대/최소%)	(33.20)	(33.20)	(33.20)	(32.46)	(32.62)	(32.62)

제시일자	24.10.14	24.10.01	24.08.29	24.08.26	24.07.29	24.07.22
투자의견	Buy	6개월 경과		Buy	Buy	Buy
목표주가	70,000	80,000	80,000	80,000	80,000	80,000
과리율(평균%)	(30.75)	(36.14)	(31.65)	(30.70)	(30.57)	(29.06)
과리율(최대/최소%)	(26.29)	(35.25)	(25.75)	(25.75)	(25.75)	(25.75)

제시일자	24.07.08	24.06.28	24.06.05	24.05.06	24.05.02	24.04.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	80,000	80,000	80,000	80,000	80,000	80,000
과리율(평균%)	(28.78)	(28.58)	(28.60)	(28.96)	(28.59)	(28.71)
과리율(최대/최소%)	(25.75)	(25.75)	(25.75)	(26.38)	(26.38)	(26.75)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250428)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	92.6%	7.4%	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