

# 현대위아 (011210)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자 의견

**BUY**

매수, 유지

6개월 목표주가

**58,000**

유지

현재주가

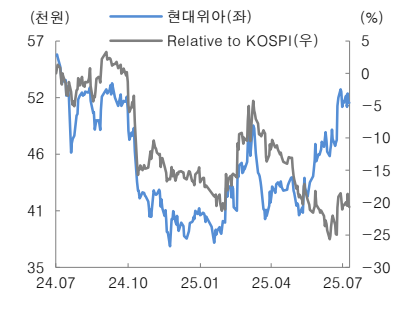
**51,000**

(25.07.25)

자동차업종

KOSPI	3196.05
시가총액	1,387십억원
시가총액비중	0.06%
자본금(보통주)	136십억원
52주 최고/최저	53,200원 / 37,050원
120일 평균거래대금	42억원
외국인지분율	15.19%
주요주주	현대자동차 외 2인 40.74% 국민연금공단 8.22%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	5.9	17.9	27.7	-3.8
상대수익률	3.0	-6.1	1.3	-18.4



## 2025년은 방산, 2026년은 본업을 기대하며

- 사업부 매각 관련 일회성비용 이연으로 2Q25 OP 컨센/당사 추정 상회
- 2025년 1) 방산 기대감, 2) 기계 사업 매각 영향으로 주가 수익률 양호
- 2026년 멕시코 HEV 엔진 양산에 따른 본업 성장 재개 가능성에 주목

### 투자 의견 매수, 목표주가 58,000원 유지

TP 5.8만원은 2026년 EPS 6,464원에 목표배수 9.0배('12~'14년 이익 안정기 당시의 평균값) 적용하여 산출. 본업 실적 기대 제한적임에도 1) 방산 기대감, 2) 기계 사업 매각에 따른 주가 변동성 확대로 2025년 주가 수익률 양호 (2025년 YTD 현대위아 +35% vs 자동차 업종 +9% vs 코스피 +34%). 2H25 방산 수출 => 26년 본업 성장 재개에 따른 모멘텀 발현 예상

### 2Q25 매출 2.3조(+1%, 이하 YoY), OP 567억(-18%), OPM 2.5% 시현

2Q25 OP 컨센(500억)/당사 추정(380억) 상회하는 실적 시현. 이는 기계사업 매각에 따른 일회성 비용반영 이연에 따른 영향. 사업부별 실적은 [부품(모듈/엔진/구동)] 매출 2.0조(+1.5%), OP 497억(+1.4%), OPM 2.5%, [기타(방산/RnA/기계)] 매출 2,580억(+1%), OP 70억(-6.5%), OPM 2.7% 기록. 멕시코 엔진 단산영향 지속되었으나, 멕시코 외 지역 물량 증가 및 모듈/구동&등속 호조로 상쇄. K2/K9 수출에 따른 방산 고성장(YoY +20%) 긍정적. 수익성에 있어서는 단가정산(-86억)/기계 매각비용(-150억) 반영되며 개선 제한

### 본업의 성장 재개/수익성 개선을 기대

2H25에도 1) 멕시코 외 엔진 물량 안정, 2) 구동&등속 견조, 3) EV향 모듈/열 관리 매출 확대, 3) 방산수출 물량 반영에 따른 외형 성장 예상. 다만, 3Q25 이연된 기계 사업 매각에 따른 인건비 일회성 반영되며 변동성 확대 전망. 2025년 방산 모멘텀에 기인한 주가 상승 지속해온 상황에서 2026년 멕시코 HEV 엔진 양산에 따른 펀더멘털 개선 기대

(단위: 십억원, %)

구분	2Q24	1Q25	직전		2Q25			3Q25		
			직전	잠정	YoY	QoQ	Consen	추정	YoY	QoQ
매출액	2,233	2,062	2,100	2,265	1.4	9.9	2,168	2,023	-3.7	-10.7
영업이익	69	49	38	57	-18.1	16.8	50	41	-23.3	-28.4
순이익	44	96	13	13	-71.5	-86.8	29	19	흑전	46.9

자료: 현대위아, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,166	8,181	8,353	8,411	8,805
영업이익	233	219	198	239	270
세전순이익	114	177	193	230	254
총당기순이익	53	129	165	176	195
지배지분순이익	91	120	156	176	195
EPS	3,363	4,429	5,747	6,464	7,159
PER	19.4	8.5	8.2	7.3	6.6
BPS	124,715	132,289	137,035	142,492	148,646
FBR	0.5	0.3	0.4	0.4	0.3
ROE	2.7	3.4	4.3	4.6	4.9

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 현대위아, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	8,288	8,610	8,353	8,411	0.8	-2.3
판매비와 관리비	323	356	343	349	5.9	-2.0
영업이익	195	242	198	239	1.3	-1.4
영업이익률	2.4	2.8	2.4	2.8	0.0	0.0
영업외손익	-5	-9	-5	-9	적자유지	적자유지
세전순이익	190	233	193	230	1.4	-1.4
지배지분순이익	145	175	156	176	7.7	0.5
순이익률	1.8	2.0	2.0	2.1	0.1	0.1
EPS(지배지분순이익)	5,336	6,428	5,747	6,464	7.7	0.5

자료: 현대위아, 대신증권 Research Center

그림 1. 현대위아 PER 밸류에이션

구분	비고	
'24년 EPS	4,428.6 원	
'25년 EPS	6,078.4 원	
'26년 EPS	6,463.7 원	
<b>2026 EPS</b>	<b>6,463.7 원</b>	
<b>Target PER</b>	<b>9.0 배</b>	<b>이익 안정기(2012~15년) 당시의 평균값</b>
<b>목표주가</b>	<b>58,000.0 원</b>	
<b>목표시총</b>	<b>1,577.3 십억원</b>	
현재주가	51,000.0	2025/07/25일 증가 기준
현재시총	1,387.0 십억원	
<b>상승여력</b>	<b>13.7 %</b>	

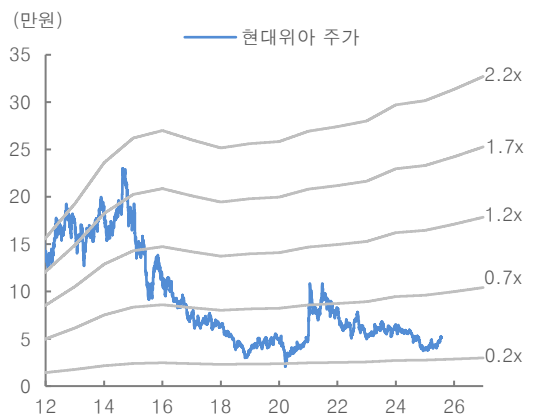
자료: 대신증권 Research Center

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)

	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
<b>매출액</b>	<b>2,126.4</b>	<b>2,265.4</b>	<b>2,022.9</b>	<b>2,003.0</b>	<b>2,045.8</b>	<b>2,091.9</b>	<b>2,145.1</b>	<b>2,128.6</b>	<b>8,563.1</b>	<b>8,417.7</b>	<b>8,411.3</b>
YoY %	-0.7%	1.4%	-3.7%	-4.0%	-3.8%	-7.7%	6.0%	6.3%	-0.3%	-1.7%	-0.1%
QoQ %	1.9%	6.5%	-10.7%	-1.0%	2.1%	2.3%	2.5%	-0.8%			
<b>차량부품</b>	<b>1,901.1</b>	<b>2,007.4</b>	<b>1,871.8</b>	<b>1,850.3</b>	<b>1,872.3</b>	<b>1,941.9</b>	<b>1,980.3</b>	<b>1,961.8</b>	<b>7,596.7</b>	<b>7,630.6</b>	<b>7,756.3</b>
YoY %	-0.6%	1.5%	1.0%	-0.2%	-1.5%	-3.3%	5.8%	6.0%	-2.0%	0.4%	1.6%
QoQ %	2.5%	5.6%	-6.8%	-1.2%	1.2%	3.7%	2.0%	-0.9%			
<b>기타</b>	<b>225.3</b>	<b>258.0</b>	<b>151.1</b>	<b>152.7</b>	<b>173.5</b>	<b>149.9</b>	<b>164.8</b>	<b>166.8</b>	<b>966.4</b>	<b>787.1</b>	<b>655.0</b>
YoY %	-1.5%	1.0%	-39.3%	-34.5%	-23.0%	-41.9%	9.1%	9.3%	14.9%	-18.6%	-16.8%
QoQ %	-3.4%	14.5%	-41.4%	1.1%	13.6%	-13.6%	9.9%	1.2%			
<b>영업이익</b>	<b>50.6</b>	<b>56.7</b>	<b>40.6</b>	<b>52.0</b>	<b>54.8</b>	<b>58.5</b>	<b>63.4</b>	<b>62.0</b>	<b>236.7</b>	<b>199.8</b>	<b>238.7</b>
OPM	2.4%	2.5%	2.0%	2.6%	2.7%	2.8%	3.0%	2.9%	<b>2.8%</b>	<b>2.4%</b>	<b>2.8%</b>
YoY	-15.4%	-18.1%	-23.3%	-5.2%	8.3%	3.1%	56.3%	19.3%	1.7%	-15.6%	19.5%
QoQ	-7.8%	12.2%	-28.4%	28.0%	5.4%	6.7%	8.5%	-2.2%			
<b>차량부품</b>	<b>34.9</b>	<b>49.7</b>	<b>33.8</b>	<b>44.3</b>	<b>45.6</b>	<b>50.7</b>	<b>54.5</b>	<b>53.0</b>	<b>193.2</b>	<b>162.7</b>	<b>203.8</b>
OPM	1.8%	2.5%	1.8%	2.4%	2.4%	2.6%	2.8%	2.7%	2.5%	2.1%	2.6%
<b>기계</b>	<b>15.7</b>	<b>7.0</b>	<b>6.8</b>	<b>7.6</b>	<b>9.2</b>	<b>7.8</b>	<b>8.9</b>	<b>9.0</b>	<b>43.5</b>	<b>37.1</b>	<b>34.9</b>
OPM	6.9%	2.7%	4.5%	5.0%	5.3%	5.2%	5.4%	5.4%	4.5%	4.7%	5.3%
<b>당기순이익</b>	<b>102.0</b>	<b>17.3</b>	<b>18.2</b>	<b>27.2</b>	<b>40.2</b>	<b>43.0</b>	<b>46.8</b>	<b>45.7</b>	<b>129.5</b>	<b>164.7</b>	<b>175.8</b>
<b>지배순이익</b>	<b>95.7</b>	<b>12.8</b>	<b>18.6</b>	<b>29.3</b>	<b>43.3</b>	<b>46.4</b>	<b>50.4</b>	<b>35.7</b>	<b>120.4</b>	<b>156.4</b>	<b>175.8</b>
NPM	4.5%	0.6%	0.9%	1.5%	2.1%	2.2%	2.4%	1.7%	1.4%	1.9%	2.1%
YoY	168.5%	-71.2%	흑전	-44.3%	-54.8%	262.5%	171.7%	21.6%	31.7%	29.9%	12.4%
QoQ	82.0%	-86.6%	45.2%	58.0%	47.7%	7.0%	8.8%	-29.3%			

주: 공작기계 사업부는 2Q25 매각 작업 완료 예정. 4Q24 부터 중단 사업으로 분류. 위 실적은 중단사업(공작기계) 포함된 수치로, 공시상 수치와 차이 발생  
 자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 현대위아 기계사업부 매각에 따른 일회성 인건비 추정

구분		비고
<b>기계사업부 인력</b>	<b>250 명</b>	
[1] 이직 동의	200 명	
- 평균연봉	100 백만원	직원 평균연봉 1 억원으로 가정
- 위로금	50 백만원	6 개월치 연봉액으로 가정
<b>일회성 인건비</b>	<b>10 십억원</b>	
[2] 퇴직 결정	50 명	
- 평균연봉	100 백만원	직원 평균연봉 1 억원으로 가정
- 위로금	150 백만원	18 개월치 연봉액으로 가정
<b>일회성 인건비</b>	<b>8 십억원</b>	
<b>합산 일회성 인건비</b>	<b>18 십억원</b>	

자료: 대신증권 Research Center

### 현대위아 2Q25 실적 컨퍼런스콜 QnA

#### Q. 엔진 매출 줄어든 반면, 모듈 매출 증가. 그럼에도 2Q25 마진 개선세, 요인은?

- YoY 엔진 매출 감소: 고객사 생산조정에 따른 멕시코 물량 영향. 2H25에도 일정부분 영향 지속될 것으로 예상
- 다만, 멕시코 제외한 국내/중국/러시아 시장에서는 물량 개선 => 멕시코 매출/OP 하락 영향 일부 상쇄가능할 것
- 1Q26 멕시코 법인 HEV 엔진 신규 양산 시작되면서 가동률 정상화 될 것으로 기대
- 차량부품: 구동/등속사업 2Q25 안정적인 매출/수익성 지속. CKD 관세 부과 이슈 있으나, 현재 비용부담 매우 제한적. 안정적인 매출 하반기에도 지속될 것으로 예상
- 등속: 3Q25 슬로박 공장 신규 물량 생산 시작 => 유럽 중심 고객 확대 본격화 예상
- 모듈: 국내 기아 물량 증가하면서 매출 소폭 증가
- 모듈은 수익성 높진 않으나, 단가조정/비용 절감 통해서 꾸준히 수익성 개선 노력중
- 차량부품 단가 어려움에도 불구하고, 지역/제품별 고른 매출 => 2H25 유사한 흐름 예상. 성장/안정성/수익성 확보 노력할 것

#### Q. 품목별 관세 부과에 따른 손익영향

- 미국 수출 품목 중에 관세 영향 받는 부분 크게 두가지: 1) 국내=>북미 액슬법인 구동 KD, 2) 북미OEM에 납품하는 일부 소재
- 소재는 규모 크지 않아 실적 영향 제한적인 상황. 구동KD 부품의 경우 품목별로 다른 관세율 부과 받음
- 철강, 자동차 부품관세는 이미 부과. 상호관세는 8.2일부터 25% 수준으로 상향될 것으로 예상되는 상황
- 25% 가정시 올해 부담되는 관세 수준 큰 수준은 아님. 비용 절감등 통해서 핸들링 간이하다 판단
- 관세 관련 세부적인 불확실성 남아있는 상황으로 리스크 면밀하게 점검하고 유연하게 대응 노력할 것

#### Q. 기계사업 매각 관련 현황

- 2025.07월 매각 대금 회수 완료. 관련절차 대부분 마무리 => 3Q25 주된 회계 처리 반영될 예정
- 전적 인원에 대한 비용 일부 2Q25에도 반영. 3Q24 관련 추가 비용에 있어서 3,400억 매각대금으로 일부 충당될 것
- 매각 자금 통해 재무안정성 + 열관리, 해외사업 등에서의 전략적 투자에 집중할 계획. 전동화 중심 포트 전환 가속화

#### Q. 열관리 수주 관련 진행 상황

- 열관리 사업은 당사에서 전략적으로 육성중인 핵심 미래 사업. 23년 전기차용 냉각수 모듈 양산 시작 => 2025.07월 공조 포함된 통합 열관리 시스템 양산 시작
- 2023년 이후 출시된 대부분의 현대차그룹 전기차 전용 차량에는 당사의 열관리 부품 탑재 => HMG내 비중 점차 확대해 나갈 것. 기술/생산 고도화 통한 공급체계 구축
- 2024년 이후 전기차 캐즘, 출시 연기에 따른 대응 위해 코나 후속 차종의 HEV 포함하는 내연기관/EV 공조시스템 신규 수주 성공
- 기존 BEV 중심 전략에서 HEV, ICE + 글로벌 생산 지원까지 영역 확장할 계획

**Q. 방산관련 수출 진행 현황, 추가 수주 기대감**

- 수출 물량 공급 꾸준히 이어지면서 YoY 큰폭의 매출 성장. 높은 수익성 안정적으로 유지되고 있음 => 전사 수익성에 긍정적
- 폴란드향 K2 전차, K라인 자주포 2차 물량 중 약 1,700억원 규모 계약 체결. 이 외 루마니아/인도 등 국가와도 수출 협상 진행중
- 항공 관련 수리온(국산 기동헬기), TA-50(국산 훈련헬기) 등에 공급되는 이착륙 장치 수출 계약 협의중 => 2025년말~26년초 수주 기대
- 향후에도 방산 내수/수출 비중 균형있게 유지하며 안정적인 사업구조 구축 예정
- 수출 지속적으로 확대하며 중장기적으로 매년 최소 +10% 이상의 안정적인 매출 성장세 보일것으로 예상

그림 6. 현대위아 글로벌 피어그룹 테이블

(십억달러)

	현대위아	덴소	콘티넨탈	마그나	발레오	합산/평균
시가총액	1,002.0	40,918.4	17,955.3	11,989.4	2,806.2	74,671.2
수익률						
1M	5.9	9.5	7.8	13.3	9.5	
3M	17.9	14.4	13.6	25.3	15.2	
6M	30.6	-2.4	15.5	1.6	-6.5	
1Y	-1.6	-10.4	39.2	2.5	7.3	
매출액						
2022	6,252.7	49,482.7	44,797.7	42,797.0	23,841.3	167,171.4
2023	5,999.8	50,521.1	42,967.3	42,836.0	23,249.7	165,573.8
2024E	6,134.9	48,582.3	45,805.0	40,458.3	24,644.8	165,625.3
2025E	6,376.5	50,136.9	45,600.2	41,202.6	25,413.1	168,729.3
영업이익						
2022	178.3	2,635.9	1,954.7	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	152.3	4,240.0	2,806.6	2,066.1	968.4	10,233.4
2025E	188.9	4,666.4	3,336.6	2,332.9	1,204.3	11,729.2
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	129.6	3,298.2	1,582.6	1,307.6	353.3	6,671.2
2025E	122.5	3,591.0	2,017.8	1,553.2	540.4	7,824.9
PER						
2022	17.6	27.5	13.3	10.3	15.3	16.6
2023	10.3	13.5	11.1	8.0	13.9	11.6
2024E	8.4	11.7	10.4	9.1	7.8	9.8
2025E	8.3	10.5	8.7	7.4	5.3	8.0
PBR						
2022	0.5	1.5	1.1	1.4	0.9	1.3
2023	0.3	1.1	0.9	1.0	0.6	0.9
2024E	0.4	1.1	1.0	1.0	0.6	0.9
2025E	0.4	1.1	1.0	0.9	0.6	0.9
EV/EBITDA						
2022	4.8	11.3	5.3	5.2	3.1	6.2
2023	3.0	5.8	3.7	3.6	2.3	3.8
2024E	4.0	6.1	4.6	4.8	2.4	4.5
2025E	3.2	5.6	3.9	4.4	2.2	4.0
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	4.9	9.6	9.3	10.9	6.9	9.2
2025E	4.4	10.5	11.2	12.3	10.5	11.1
배당성향						
2022	23.0	51.9	38.1	43.0	44.1	41.2
2023	30.1	41.8	42.8	53.4	63.0	47.3
2024E	17.5	36.7	33.1	41.0	35.7	35.9
2025E	16.8	35.8	37.0	34.4	31.7	35.6

주: 2025/07/25일 종가 기준  
 자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,166	8,181	8,353	8,411	8,805
매출원가	7,657	7,643	7,813	7,824	8,161
매출총이익	509	537	540	588	644
판매비와관리비	276	319	343	349	374
영업이익	233	219	198	239	270
영업이익률	29	27	24	28	31
EBITDA	517	484	463	500	524
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	193	230	254
법인세비용	-54	-71	-29	-54	-60
계속사업순손익	59	106	164	176	195
중단사업순손익	-7	23	0	0	0
당기순이익	53	129	165	176	195
당기순이익률	0.6	1.6	2.0	2.1	2.2
비배지분순이익	-39	9	8	0	0
지배지분순이익	91	120	156	176	195
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	15	15	16	16
포괄순이익	52	282	319	332	352
비배지분포괄이익	-39	54	16	0	0
지배지분포괄이익	91	229	303	332	352

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	3,363	4,429	5,747	6,464	7,159
PER	19.4	8.5	8.2	7.3	6.6
BPS	124,715	132,289	137,035	142,492	148,646
PBR	0.5	0.3	0.4	0.4	0.3
EBITDAPS	19,022	17,813	17,025	18,403	19,265
EV/EBITDA	48	3.0	3.7	3.0	2.5
SPS	300,259	300,822	307,155	309,295	323,778
PSR	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2
CFPS	21,118	19,619	15,884	17,244	18,106
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	2.1	0.7	4.7
영업이익 증가율	98	-6.0	-9.6	20.7	13.1
순이익 증가율	20.9	146.4	27.1	6.9	10.8
수익성					
ROC	2.9	3.1	3.9	4.3	4.9
ROA	3.2	3.1	2.8	3.4	3.6
ROE	2.7	3.4	4.3	4.6	4.9
안정성					
부채비율	81.2	75.7	64.9	67.7	70.8
순차입금비율	9.2	0.2	-2.5	-8.1	-12.2
이자보상배율	3.1	3.6	6.8	7.2	6.8

자료: 현대위아, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	3,733	3,967	3,761	4,247	4,773
현금및현금성자산	472	758	501	966	1,384
매출채권 및 기타채권	1,713	1,609	1,641	1,653	1,723
재고자산	795	681	695	700	732
기타유동자산	754	919	924	929	934
비유동자산	3,093	3,109	3,116	3,028	2,956
유형자산	2,642	2,643	2,667	2,595	2,540
관계기업투자금	133	129	133	138	142
기타비유동자산	317	338	316	295	274
자산총계	6,826	7,076	6,877	7,275	7,729
유동부채	1,984	2,400	1,941	2,057	2,208
매입채무 및 기타채무	1,343	1,438	1,456	1,461	1,502
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	2,706	2,938	3,205
지배지분	3,392	3,598	3,727	3,875	4,042
자본금	136	136	136	136	136
자본잉여금	490	490	490	490	490
이익잉여금	2,775	2,862	2,989	3,135	3,300
기타지분변동	-10	110	112	114	116
비배지분	375	429	444	462	482
자본총계	3,767	4,026	4,171	4,337	4,524
순차입금	346	7	-105	-352	-552

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	468	592	295	321	279
당기순이익	53	129	165	176	195
비현금항목의 가감	522	404	267	293	298
감가상각비	285	266	265	262	254
외환손익	84	11	-36	-36	-36
지분법평가손익	-3	-5	-5	-5	-5
기타	156	132	42	72	84
자산부채의 증감	-11	124	-117	-100	-152
기타현금흐름	-95	-66	-20	-49	-61
투자활동 현금흐름	153	-30	-238	-140	-148
투자자산	1	-5	-5	-5	-5
유형자산	-115	-195	-267	-168	-176
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	-257	465	418
기초 현금	674	472	758	501	966
기말 현금	472	758	501	966	1,384
NOPLAT	122	131	168	183	207
FCF	254	121	167	276	284

[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 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

### 현대위아(011210) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	25.07.28	25.06.30	25.01.13	24.10.28	24.10.14	24.10.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과
목표주가	58,000	58,000	61,000	63,000	70,000	80,000
과리율(평균%)		(14.14)	(29.78)	(35.89)	(30.75)	(36.14)
과리율(최대/최소%)		(9.83)	(20.00)	(32.46)	(26.29)	(35.25)

제시일자	24.04.01
투자의견	Buy
목표주가	80,000
과리율(평균%)	(31.65)
과리율(최대/최소%)	(25.75)

제시일자
투자의견
목표주가
과리율(평균%)
과리율(최대/최소%)

제시일자
투자의견
목표주가
과리율(평균%)
과리율(최대/최소%)

### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250725)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	90.7%	9.3%	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