



## BUY (유지)

목표주가(12M) 55,000원(하향)  
현재주가(4.30) 42,800원

### Key Data

|                  |               |
|------------------|---------------|
| KOSPI 지수 (pt)    | 2,556.61      |
| 52주 최고/최저(원)     | 59,400/37,050 |
| 시가총액(십억원)        | 1,163.9       |
| 시가총액비중(%)        | 0.06          |
| 발행주식수(천주)        | 27,195.1      |
| 60일 평균 거래량(천주)   | 100.1         |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 4.4           |
| 외국인지분율(%)        | 14.00         |
| 주요주주 지분율(%)      |               |
| 현대자동차 외 2 인      | 40.74         |
| 국민연금공단           | 8.28          |

### Consensus Data

|           | 2025    | 2026    |
|-----------|---------|---------|
| 매출액(십억원)  | 8,432.0 | 8,745.8 |
| 영업이익(십억원) | 227.8   | 269.4   |
| 순이익(십억원)  | 135.5   | 160.6   |
| EPS(원)    | 5,033   | 5,972   |
| BPS(원)    | 137,377 | 142,939 |

### Stock Price



### Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

| 투자지표      | 2023    | 2024    | 2025F   | 2026F   |
|-----------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액       | 8,165.6 | 8,180.9 | 8,435.1 | 8,515.1 |
| 영업이익      | 232.8   | 218.8   | 202.2   | 227.7   |
| 세전이익      | 113.7   | 177.5   | 183.1   | 188.9   |
| 순이익       | 91.5    | 120.4   | 123.5   | 127.4   |
| EPS       | 3,363   | 4,429   | 4,540   | 4,685   |
| 증감율       | 39.83   | 31.70   | 2.51    | 3.19    |
| PER       | 19.36   | 8.53    | 9.43    | 9.14    |
| PBR       | 0.51    | 0.28    | 0.31    | 0.30    |
| EV/EBITDA | 4.82    | 3.02    | 3.64    | 3.29    |
| ROE       | 2.73    | 3.45    | 3.39    | 3.41    |
| BPS       | 128,326 | 135,900 | 139,362 | 142,963 |
| DPS       | 850     | 1,100   | 1,100   | 1,100   |



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com  
RA 강민아 minahkang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 05월 02일 | 기업분석

## 현대위아 (011210)

### 0.3배의 낮은 P/B를 끌어올릴 성장 모멘텀이 필요

#### 목표주가를 5.5만원으로 하향

현대위아에 대한 투자의견 BUY를 유지한 가운데, 실적 추정 하향과 Valuation 하락을 반영해 목표주가를 기존 6.2만원에서 신규 5.5만원(목표 P/B 0.4배)으로 조정한다. 1분기 실적은 멕시코 공장의 가동률 하락의 여파로 시장 기대치를 소폭 하회했다. 관련 영향이 당분간 지속되고, 미국 관세 부과에 따른 수요 불확실성으로 2025년 외형 성장률이 1% 수준에 그치고, 수익성도 하락할 것으로 예상한다(공작기계 매각 후 기준). 현재 P/B 0.31배의 낮은 Valuation이 주가의 추가 하락은 제한할 것이나, 본격적인 실적 및 주가 회복의 모멘텀은 멕시코 공장의 신규 엔진 수주와 열관리 부품군의 성장이 전제되어야 한다.

#### 1Q25 Review: 영업이익률 2.4% 기록

현대위아의 1분기 실적은 시장 기대치를 소폭 하회했다(영업이익 기준 -5%). 6월말로 예정된 공작기계 사업부의 매각 전 기준으로 매출액/영업이익은 전년 동기대비 1%/16% 감소한 2.13조원/505억원, 영업이익률은 2.4%(-0.4%p (YoY))를 기록했다. 공작기계 사업을 제외한 기준으로는 매출액/영업이익이 각각 2.06조원/485억원, 영업이익률은 2.4%이다. 모빌리티 부문의 매출액/영업이익은 1.97조원/395억원(-1%/-27% (YoY)), 영업이익률은 2.0%(-0.7%p (YoY))를 기록했다. 신규 차종(EV3/EV4/타스만)에 대한 공급으로 모듈 매출액이 9% (YoY) 증가했지만, 멕시코 공장에서 일부 공급 모델에 대한 단산으로 엔진 매출액이 4% (YoY) 감소한 영향이 컸다. 솔루션(예전 FA부문) 매출액은 전년 동기에 있던 북미 전기차 공장에 대한 납품이 줄면서 4% (YoY) 감소했다. 공작/특수 부문의 매출액/영업이익은 1,584억원/110억원(-1%/+83% (YoY)), 영업이익률은 6.9%(+3.1%p (YoY))를 기록했다. 특수 사업부의 매출액이 방산 수출 증가로 34% (YoY) 증가한 938억원이었지만, 매각 예정인 공작기계 매출액은 28% (YoY) 감소한 646억원이었다. 전체 영업이익률은 2.4%, 모빌리티와 공작/특수 부문이 각각 2.0%/6.9%였다. 모빌리티 부문에서는 산동/러시아 공장의 가동률 개선에도 멕시코 공장의 가동률 하락과 원자재 구매가 정산 비용 등으로 수익성이 하락했다. 공작/특수 부문에서는 고수익 방산 수출 증가에 따른 믹스 효과가 작용하여 수익성이 큰 폭 상승했다. 세전이익/순이익은 크게 증가했는데, 달러화/루블화 등에 대한 외환손이익이 573억원 반영된 까닭이다.

#### 공작기계 사업의 매각은 2분기 완료 추진

현대위아는 공작기계 사업부의 매각과 관련하여 릴슨프라이빗에쿼티&스맥 컨소시엄을 우선협상대상자로 선정하여 2024년 10월 10일 MOU를 체결한 상태이다. 매각 예상 금액은 약 3,400억원(일부 변동 가능)이고, 구체적인 거래 조건들을 협의 한 후 2분기 내로 매각을 완료한다는 목표이다. 공작기계 사업부의 매출액은 2024년 3,812억원, 2025년 1분기 646억원을 기록했다. 현대위아는 매각 대금으로 핵심사업에 투자할 계획이다.

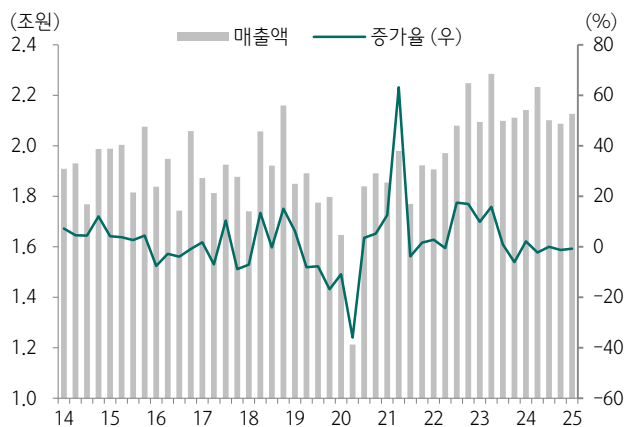
도표 1. 현대위아의 분기실적 추이

(단위: 십억원, %)

|              | 1Q24  | 2Q24  | 3Q24  | 4Q24  | 1Q25P | 2Q25F | 3Q25F | 4Q25F | 2023  | 2024  | 2025F | 2026F |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액          | 2,142 | 2,233 | 2,101 | 2,087 | 2,126 | 2,214 | 2,028 | 2,067 | 8,590 | 8,563 | 8,435 | 8,515 |
| YoY          |       |       |       |       | -1    | -1    | -3    | -1    |       | 0     | -1    | 1     |
| (중단사업 제외 기준) | 2,052 | n/a   | n/a   | 2,006 | 2,062 | 2,139 | 2,028 | 2,067 | 8,166 | 8,181 | 8,296 | 8,515 |
| 모빌리티         | 1,982 | 2,035 | 1,915 | 1,904 | 1,968 | 2,039 | 1,920 | 1,955 | 7,942 | 7,836 | 7,882 | 8,073 |
| 공작/특수        | 159   | 198   | 187   | -199  | 158   | 175   | 108   | 112   | 425   | 382   | 553   | 443   |
| 영업이익         | 60    | 69    | 53    | 55    | 51    | 55    | 44    | 53    | 229   | 237   | 202   | 228   |
| YoY          |       |       |       |       | -16   | -20   | -17   | -4    |       | 3     | -15   | 13    |
| (중단사업 제외 기준) | 58    | n/a   | n/a   | 55    | 49    | 55    | 44    | 53    | 233   | 219   | 200   | 228   |
| 모빌리티         | 54    | 47    | 43    | 49    | 40    | 45    | 36    | 45    | 216   | 192   | 166   | 190   |
| 공작/특수        | 6     | 22    | 104   | 6     | 11    | 10    | 7     | 8     | 17    | 27    | 36    | 38    |
| 영업이익률 (%)    | 2.8   | 3.1   | 2.5   | 2.6   | 2.4   | 2.5   | 2.2   | 2.6   | 2.7   | 2.8   | 2.4   | 2.7   |
| (중단사업 제외 기준) | 2.8   | n/a   | n/a   | 2.7   | 2.4   | 2.6   | 2.2   | 2.6   | 2.9   | 2.7   | 2.4   | 2.7   |
| 모빌리티         | 2.7   | 2.3   | 2.2   | 2.6   | 2.0   | 2.2   | 1.9   | 2.3   | 2.7   | 2.4   | 2.1   | 2.4   |
| 공작/특수        | 3.8   | 11.3  | 55.7  | -3.1  | 6.9   | 5.9   | 6.7   | 7.0   | 3.9   | 7.0   | 6.6   | 8.6   |
| 세전이익         | 50    | 87    | 3     | 60    | 103   | 21    | 16    | 41    | 107   | 200   | 183   | 189   |
| 순이익          | 37    | 46    | -11   | 58    | 102   | 15    | 11    | 4     | 53    | 129   | 133   | 137   |
| 지배주주순이익      | 36    | 44    | -12   | 53    | 96    | 17    | 10    | -17   | 91    | 120   | 123   | 127   |

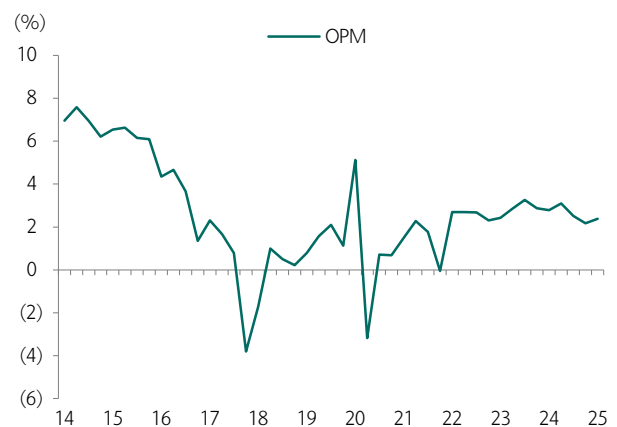
주: 공작기계 사업부의 매각을 2025년 6월말로 가정. 2025년 3분기 이후로는 공작기계 사업을 미반영  
 자료: 현대위아, 하나증권

도표 2. 현대위아의 분기 매출액과 증가율 추이



자료: 현대위아, 하나증권

도표 3. 현대위아의 분기 영업이익률 추이



자료: 현대위아, 하나증권

## 추정 재무제표

| 손익계산서        | (단위:십억원) |         |         |         |         |
|--------------|----------|---------|---------|---------|---------|
|              | 2023     | 2024    | 2025F   | 2026F   | 2027F   |
| 매출액          | 8,165.6  | 8,180.9 | 8,435.1 | 8,515.1 | 8,813.2 |
| 매출원가         | 7,656.5  | 7,643.5 | 7,918.9 | 7,989.0 | 8,267.0 |
| 매출총이익        | 509.1    | 537.4   | 516.2   | 526.1   | 546.2   |
| 판매비          | 276.2    | 318.6   | 313.9   | 298.5   | 307.4   |
| 영업이익         | 232.8    | 218.8   | 202.2   | 227.7   | 238.8   |
| 금융손익         | (26.9)   | (20.0)  | (18.2)  | (16.4)  | (12.3)  |
| 종속/관계기업손익    | 2.8      | 4.6     | 4.8     | 5.0     | 5.3     |
| 기타영업외손익      | (95.0)   | (25.9)  | (5.7)   | (27.3)  | (13.9)  |
| 세전이익         | 113.7    | 177.5   | 183.1   | 188.9   | 217.9   |
| 법인세          | 54.2     | 71.0    | 50.3    | 52.0    | 59.9    |
| 계속사업이익       | 59.5     | 106.5   | 132.7   | 137.0   | 158.0   |
| 중단사업이익       | (6.9)    | 23.0    | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 당기순이익        | 52.5     | 129.5   | 132.7   | 137.0   | 158.0   |
| 비배주주지분 순이익   | (38.9)   | 9.0     | 9.3     | 9.6     | 11.0    |
| 지배주주순이익      | 91.5     | 120.4   | 123.5   | 127.4   | 146.9   |
| 지배주주지분포괄이익   | 91.2     | 228.6   | 107.5   | 111.0   | 128.0   |
| NOPAT        | 121.8    | 131.3   | 146.6   | 165.0   | 173.1   |
| EBITDA       | 517.3    | 484.4   | 469.0   | 495.4   | 507.4   |
| 성장성(%)       |          |         |         |         |         |
| 매출액증가율       | (0.51)   | 0.19    | 3.11    | 0.95    | 3.50    |
| NOPAT증가율     | 13.62    | 7.80    | 11.65   | 12.55   | 4.91    |
| EBITDA증가율    | (3.02)   | (6.36)  | (3.18)  | 5.63    | 2.42    |
| 영업이익증가율      | 9.76     | (6.01)  | (7.59)  | 12.61   | 4.87    |
| (지배주주)순이익증가율 | 39.91    | 31.58   | 2.57    | 3.16    | 15.31   |
| EPS증가율       | 39.83    | 31.70   | 2.51    | 3.19    | 15.33   |
| 수익성(%)       |          |         |         |         |         |
| 매출총이익률       | 6.23     | 6.57    | 6.12    | 6.18    | 6.20    |
| EBITDA이익률    | 6.34     | 5.92    | 5.56    | 5.82    | 5.76    |
| 영업이익률        | 2.85     | 2.67    | 2.40    | 2.67    | 2.71    |
| 계속사업이익률      | 0.73     | 1.30    | 1.57    | 1.61    | 1.79    |

| 투자지표      | 2023    | 2024    | 2025F   | 2026F   | 2027F   |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원)   |         |         |         |         |         |
| EPS       | 3,363   | 4,429   | 4,540   | 4,685   | 5,403   |
| BPS       | 128,326 | 135,900 | 139,362 | 142,963 | 147,283 |
| CFPS      | 21,118  | 19,619  | 17,535  | 18,314  | 18,603  |
| EBITDAPS  | 19,022  | 17,813  | 17,246  | 18,217  | 18,658  |
| SPS       | 300,259 | 300,822 | 310,170 | 313,113 | 324,072 |
| DPS       | 850     | 1,100   | 1,100   | 1,100   | 1,100   |
| 주가지표(배)   |         |         |         |         |         |
| PER       | 19.36   | 8.53    | 9.43    | 9.14    | 7.92    |
| PBR       | 0.51    | 0.28    | 0.31    | 0.30    | 0.29    |
| PCFR      | 3.08    | 1.93    | 2.44    | 2.34    | 2.30    |
| EV/EBITDA | 4.82    | 3.02    | 3.64    | 3.29    | 3.06    |
| PSR       | 0.22    | 0.13    | 0.14    | 0.14    | 0.13    |
| 재무비율(%)   |         |         |         |         |         |
| ROE       | 2.73    | 3.45    | 3.39    | 3.41    | 3.82    |
| ROA       | 1.27    | 1.73    | 1.72    | 1.73    | 1.93    |
| ROIC      | 3.37    | 3.92    | 4.44    | 4.87    | 5.08    |
| 부채비율      | 81.21   | 75.74   | 75.83   | 76.40   | 77.71   |
| 순부채비율     | 9.19    | 0.18    | 2.22    | 0.03    | (1.96)  |
| 이자보상배율(배) | 3.06    | 3.60    | 2.95    | 3.57    | 4.09    |

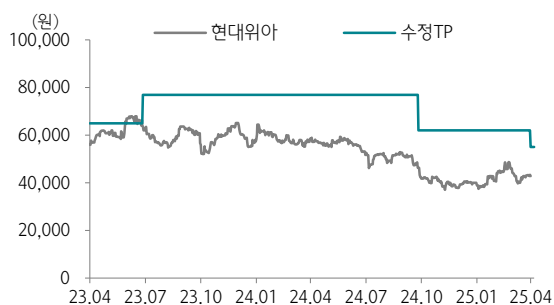
자료: 하나증권

| 대차대조표     | (단위:십억원) |         |         |         |         |
|-----------|----------|---------|---------|---------|---------|
|           | 2023     | 2024    | 2025F   | 2026F   | 2027F   |
| 유동자산      | 3,733.1  | 3,966.9 | 4,140.1 | 4,344.7 | 4,617.3 |
| 금융자산      | 1,114.6  | 1,236.9 | 1,229.5 | 1,409.9 | 1,592.4 |
| 현금성자산     | 471.8    | 758.4   | 736.1   | 911.9   | 1,077.0 |
| 매출채권      | 1,512.4  | 1,430.0 | 1,516.9 | 1,531.3 | 1,584.9 |
| 재고자산      | 794.5    | 680.5   | 760.5   | 767.7   | 794.5   |
| 기타유동자산    | 311.6    | 619.5   | 633.2   | 635.8   | 645.5   |
| 비유동자산     | 3,092.8  | 3,109.1 | 3,121.3 | 3,129.8 | 3,140.9 |
| 투자자산      | 187.1    | 185.1   | 189.1   | 190.4   | 195.1   |
| 금융자산      | 53.7     | 56.5    | 56.5    | 56.5    | 56.5    |
| 유형자산      | 2,642.1  | 2,642.7 | 2,649.9 | 2,656.2 | 2,661.8 |
| 무형자산      | 106.0    | 116.6   | 117.7   | 118.6   | 119.3   |
| 기타비유동자산   | 157.6    | 164.7   | 164.6   | 164.6   | 164.7   |
| 자산총계      | 6,825.9  | 7,076.0 | 7,261.4 | 7,474.5 | 7,758.2 |
| 유동부채      | 1,983.9  | 2,400.1 | 2,335.9 | 2,320.2 | 2,366.4 |
| 금융부채      | 524.4    | 770.0   | 707.6   | 677.6   | 670.8   |
| 매입채무      | 896.6    | 834.9   | 892.7   | 901.1   | 932.7   |
| 기타유동부채    | 562.9    | 795.2   | 735.6   | 741.5   | 762.9   |
| 비유동부채     | 1,075.2  | 649.6   | 795.8   | 917.1   | 1,026.1 |
| 금융부채      | 936.3    | 474.2   | 613.8   | 733.4   | 835.9   |
| 기타비유동부채   | 138.9    | 175.4   | 182.0   | 183.7   | 190.2   |
| 부채총계      | 3,059.2  | 3,049.7 | 3,131.7 | 3,237.3 | 3,392.5 |
| 지배주주지분    | 3,391.7  | 3,597.6 | 3,691.8 | 3,789.7 | 3,907.2 |
| 자본금       | 136.0    | 136.0   | 136.0   | 136.0   | 136.0   |
| 자본잉여금     | 489.9    | 489.9   | 489.9   | 489.9   | 489.9   |
| 자본조정      | (98.2)   | (98.2)  | (98.2)  | (98.2)  | (98.2)  |
| 기타포괄이익누계액 | 88.5     | 208.3   | 208.3   | 208.3   | 208.3   |
| 이익잉여금     | 2,775.5  | 2,861.7 | 2,955.8 | 3,053.8 | 3,171.3 |
| 비지배주주지분   | 375.1    | 428.7   | 437.9   | 447.5   | 458.5   |
| 자본총계      | 3,766.8  | 4,026.3 | 4,129.7 | 4,237.2 | 4,365.7 |
| 순금융부채     | 346.1    | 7.3     | 91.9    | 1.1     | (85.7)  |

| 현금흐름표          | (단위:십억원) |         |         |         |         |
|----------------|----------|---------|---------|---------|---------|
|                | 2023     | 2024    | 2025F   | 2026F   | 2027F   |
| 영업활동 현금흐름      | 468.1    | 592.0   | 263.7   | 429.1   | 427.0   |
| 당기순이익          | 52.5     | 129.5   | 132.7   | 137.0   | 158.0   |
| 조정             | 426.6    | 338.5   | 277.6   | 294.4   | 277.6   |
| 감가상각비          | 284.5    | 265.6   | 266.8   | 267.8   | 268.6   |
| 외환거래손익         | 83.7     | 11.4    | 15.7    | 31.7    | 14.2    |
| 지분법손익          | (0.9)    | (4.4)   | (4.8)   | (5.0)   | (5.3)   |
| 기타             | 59.3     | 65.9    | (0.1)   | (0.1)   | 0.1     |
| 영업활동 자산부채 변동   | (11.0)   | 124.0   | (146.6) | (2.3)   | (8.6)   |
| 투자활동 현금흐름      | 152.7    | (30.4)  | (304.7) | (307.6) | (306.1) |
| 투자자산감소(증가)     | 420.2    | 382.3   | 0.8     | 3.8     | 0.6     |
| 자본증가(감소)       | (131.9)  | (241.0) | (250.0) | (250.0) | (250.0) |
| 기타             | (135.6)  | (171.7) | (55.5)  | (61.4)  | (56.7)  |
| 재무활동 현금흐름      | (780.0)  | (239.1) | 47.9    | 60.2    | 66.2    |
| 금융부채증가(감소)     | (761.3)  | (216.5) | 77.2    | 89.6    | 95.7    |
| 자본증가(감소)       | 0.0      | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 기타재무활동         | (0.0)    | 0.0     | (0.0)   | 0.1     | 0.0     |
| 배당지급           | (18.7)   | (22.6)  | (29.3)  | (29.5)  | (29.5)  |
| 현금의 증감         | (159.1)  | 322.4   | (102.2) | 175.7   | 165.1   |
| Unlevered CFO  | 574.3    | 533.5   | 476.9   | 498.0   | 505.9   |
| Free Cash Flow | 336.2    | 351.0   | 13.7    | 179.1   | 177.0   |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## 현대위아



| 날짜       | 투자의견  | 목표주가   | 괴리율     |         |
|----------|-------|--------|---------|---------|
|          |       |        | 평균      | 최고/최저   |
| 25.4.30  | BUY   | 55,000 |         |         |
| 24.10.26 | BUY   | 62,000 | -33.04% | -21.29% |
| 24.7.27  | 1년 경과 |        | -       | -       |
| 23.7.27  | BUY   | 77,000 | -24.39% | -15.45% |
| 23.1.31  | BUY   | 65,000 | -8.67%  | 4.62%   |

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 5월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 5월 2일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

## • 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

## • 산업의 분류

Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

| 투자등급       | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계   |
|------------|---------|-------------|------------|------|
| 금융투자상품의 비율 | 94.95%  | 5.05%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2025년 04월 30일