

자동차

현대위아 011210

3Q Review: 이제는 성장의 시간

Nov 20 2025

BUY

유지

3Q25 Review: 일회성 비용 반영에도 견고

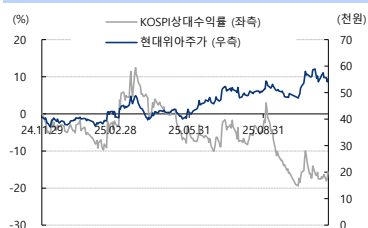
TP 66,000 원

상향

Company Data

현재가(11/19)	55,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	58,900 원
52 주 최저가(보통주)	37,050 원
KOSPI (11/19)	3,929.51p
KOSDAQ (11/19)	871.32p
자본금	1,360 억원
시가총액	14,957 억원
발행주식수(보통주)	2,720 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	116 만주
평균거래대금(60 일)	66 억원
외국인지분(보통주)	17.47%
주요주주	
현대자동차 외 2 인	40.74%
국민연금공단	7.19%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	5.0	34.1	30.0
상대주가	0.1	-11.1	-18.2

현대위아 3분기 실적 매출액 2.2조원(+7.2% YoY), 영업이익 518억원(+1.2% YoY, OPM 2.5%)으로 컨센서스(매출액 2.1조원, 영업이익 416억원) 대비 상회.

멕시코 엔진 단산 영향에도 불구하고, 해당 요인 제외한 모든 법인/부문 외형 증가로 인해 서 레버리지 및 믹스 효과 기인한 서프라이즈 실현. 차량부품 부문 매출액 2.0조원(+7.3% YoY), 영업이익 431억원(-4.6%, OPM 2.2%) 달성. 기아 국내 Ex-Factory 증분(+11.1%)에 맞춘 외형 증가율 +14.5%로 성장 견인. 다만, 통상임금 정산/관세 영향 -130억원, 기타 비용인식으로 -60억원 인식되며 수익성 감소. 기타부문 1,637억원(+5.1% YoY), 영업이익 87억원(+45.0% YoY, OPM 5.3%)로 방산 및 솔루션(FA/로봇) 물량 증가 영향 동반.

26년 뚜렷한 수익성 개선: 멕시코 가동률 정상화 + 레버리지 효과

멕시코 공장은 HEV엔진 신규 양산 통해 26년초부터 가동률 회복 전망. 전환 위해 투입된 비용까지 고려 시, 26년 수익성 개선 추세 뚜렷할 것으로 예상. 그룹사의 친환경 차량(+27.7% YoY) 판매 확대 및 해외 OEM 외형 회복 나타나고 있어 구동/등속 외형 확장이 이어 나갈 것으로 판단. 시장 이목 집중되는 공조시스템 사업부문에서도 내년 냉각수 모듈 외형 확장 예정되어 있고, 27년부터 시스템 납기 통해 기대감 이어갈 것으로 예상. 완성차 OEM의 적극적인 관세 리커버리도 수익성 개선에 긍정적 요인으로 작용 전망. 기한이 얼마 남지 않은 그룹사의 러시아 공장 재매입 여부도 주목해볼 부분.

4Q25 Preview: 수익성 개선 지속

4분기 실적은 매출액 2.1조원(+5.2% YoY), 영업이익 531억원(-2.9% YoY, 2.6% OPM)으로 QoQ 수익성 개선 추세 예상. 외형은 영업일수 감소, 솔루션 납기 일정 공백이 부정적 요인이나, 4Q24부터 본격화된 멕시코 엔진 물량 감소 영향이 기저효과로 반영되어 YoY 성장 추정. 수익성도 믹스/레버리지 효과 및 일회성 비용 제거로 QoQ 개선 예상. 차년도부터 HEV 확장 수혜 지속 및 공조 ITEM 확장으로 본격적인 회복기 진입 전망. 안정적 순이익 기록했던 '16년도 이전 시점의 P/E 적용하여, 목표주가 66,000원으로 상향 조정.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	8,166	8,181	8,503	8,928	9,338
YoY(%)	-0.5	0.2	3.9	5.0	4.6
영업이익(십억원)	233	219	210	245	276
OP 마진(%)	2.9	2.7	2.5	2.7	3.0
순이익(십억원)	53	129	176	225	252
EPS(원)	3,363	4,429	6,022	7,685	8,636
YoY(%)	39.8	31.7	36.0	27.6	12.4
PER(배)	19.4	8.5	9.1	7.2	6.4
PCR(배)	2.9	2.0	3.1	2.9	2.8
PBR(배)	0.5	0.3	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	4.8	3.0	3.8	3.0	2.3
ROE(%)	2.7	3.4	4.5	5.5	5.8



[자동차, 전력기기] 김광식

6717-6669

20250021@iprovst.com

[도표 1] 현대위아 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25(E)	3Q25(E)	4Q25(E)	FY24	FY25(E)	FY26(E)
매출액	2,052	2,115	2,008	2,006	2,062	2,179	2,152	2,111	8,181	8,503	8,928
모빌리티(모듈/부품)	1,913	1,978	1,852	1,854	1,901	2,007	1,988	1,954	7,597	7,851	8,244
공장/특수	139	138	156	152	161	171	164	157	584	652	684
매출총이익	136	129	132	140	125	142	135	134	537	534	584
GPM	6.6	6.1	6.6	7.0	6.0	6.5	6.3	6.3	6.6	6.3	6.5
영업이익	58	55	51	55	49	56	52	53	219	210	245
모빌리티(모듈/부품)	53	49	45	46	35	50	43	45	193	173	206
공장/특수	5	6	6	9	14	7	9	8	26	37	39
OPM	2.8	2.6	2.6	2.7	2.4	2.6	2.4	2.5	2.7	2.5	2.7
모빌리티(모듈/부품)	2.8	2.5	2.4	2.5	1.8	2.5	2.2	2.3	2.5	2.2	2.5
공장/특수	3.3	4.4	3.9	5.9	8.5	3.9	5.3	5.2	4.4	5.7	5.7
세전이익	47	73	3	55	103	19	50	35	177	207	267
세전이익률	2.3	3.4	0.1	2.7	5.0	0.9	2.3	1.6	2.2	2.4	3.0
당기순이익	36	44	-12	53	96	13	-16	14	120	106	201
NPM	1.7	2.1	-0.6	2.6	4.6	0.6	-0.8	0.7	1.5	1.2	2.3
YoY											
매출액	-2.1	-7.4	-4.3	19.0	0.5	3.0	7.2	5.2	0.2	3.9	5.0
모빌리티(모듈/부품)	-0.2	-4.6	-1.3	-1.6	-0.6	1.5	7.3	5.4	-2.0	3.4	5.0
공장/특수	-33.6	-46.4	-45.2	-46.9	15.3	24.4	5.1	3.3	-43.6	11.6	4.8
매출총이익	4.3	-18.2	-14.0	109.3	-8.3	9.5	1.7	-4.6	5.6	-0.6	9.4
영업이익	13.3	-15.4	-25.0	13.1	-15.9	2.1	1.2	-2.9	-6.0	-4.1	16.6
모빌리티(모듈/부품)	14.9	-21.9	-34.4	6.3	-34.3	1.0	-4.6	-1.7	-12.6	-10.7	19.1
공장/특수	64.3	122.2	81.8	210.3	195.7	11.7	45.0	-9.2	118.8	45.2	4.8
세전이익	93.4	304.4	-92.7	53.7	119.5	-73.5	1,848.1	-37.4	56.1	16.9	28.5
당기순이익	128.9	487.6	-156.8	12.5	168.5	-71.2	33.3	-73.8	31.7	-12.0	89.6

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 현대위아 Valuation table

구분	내용	비고
EPS	7,547	(a): 12MF EPS
Target P/E	8.75	(b): 당기 순이익 시점('12~'16) 월간 평균 12MF P/E
적정 주가	66,027	(c): (a) x (b)
목표 주가	66,000	백의 자리 반올림
현재 주가	55,000	2025.11.19 종가
상승여력	20.0	

자료: 교보증권 리서치센터

[현대위아 01210]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,166	8,181	8,503	8,928	9,338
매출원가	7,657	7,643	7,969	8,344	8,707
매출총이익	509	537	534	584	631
매출총이익률 (%)	6.2	6.6	6.3	6.5	6.8
판매비와관리비	276	319	324	340	355
영업이익	233	219	210	245	276
영업이익률 (%)	2.9	2.7	2.5	2.7	3.0
EBITDA	517	484	457	485	513
EBITDA Margin (%)	6.3	5.9	5.4	5.4	5.5
영업외손익	-119	-41	-7	23	28
관계기업손익	3	5	2	6	6
금융수익	45	37	38	50	56
금융비용	-72	-57	-46	-42	-41
기타	-95	-26	-2	10	8
법인세비용차감전순이익	114	177	202	267	304
법인세비용	54	71	49	66	75
계속사업순이익	59	106	153	202	229
중단사업순이익	-7	23	23	23	23
당기순이익	53	129	176	225	252
당기순이익률 (%)	0.6	1.6	2.1	2.5	2.7
비지배자분순이익	-39	9	12	16	18
지배자분순이익	91	120	164	209	235
지배자순이익률 (%)	1.1	1.5	1.9	2.3	2.5
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	153	152	152	152
포괄순이익	52	282	328	376	404
비지배자분포괄이익	-39	54	62	71	77
지배자분포괄이익	91	229	265	305	327

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	468	592	295	310	338
당기순이익	53	129	176	225	252
비현금항목의 가감	522	404	318	301	301
감가상각비	262	242	221	213	207
외환손익	84	11	-8	-16	-14
자본법평가손익	-3	-4	-2	-6	-6
기타	179	155	106	110	114
자산부채의 증감	-11	124	-141	-157	-154
기타현금흐름	-95	-66	-58	-59	-61
투자활동 현금흐름	153	-30	20	29	-24
투자자산	2	-2	0	0	0
유형자산	-132	-241	-190	-150	-180
기타	282	212	210	179	156
재무활동 현금흐름	-819	-250	-397	186	180
단기차입금	14	108	108	108	108
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	147	114	114	114	114
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-19	-23	-29	-33	-40
기타	-961	-450	-590	-3	-3
현금의 증감	-203	287	-24	597	568
기초 현금	674	472	758	734	1,332
기말 현금	472	758	734	1,332	1,899
NOPLAT	122	131	159	184	208
FCF	263	280	75	119	111

자료: 현대위아, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	3,733	3,967	3,884	4,483	5,073
현금및현금성자산	472	758	734	1,332	1,899
매출채권 및 기타채권	1,713	1,609	1,646	1,703	1,759
재고자산	795	681	707	743	777
기타유동자산	754	919	797	706	638
비유동자산	3,093	3,109	3,020	2,898	2,812
유형자산	2,642	2,643	2,532	2,389	2,282
관계기업투자금	133	129	133	138	142
기타금융자산	54	56	56	56	56
기타비유동자산	264	281	299	315	331
자산총계	6,826	7,076	6,904	7,381	7,885
유동부채	1,984	2,400	1,955	2,109	2,262
매입채무 및 기타채무	1,343	1,438	1,471	1,514	1,556
차입금	50	153	261	370	478
유동성채무	472	614	27	27	27
기타유동부채	118	195	196	198	201
비유동부채	1,075	650	772	899	1,031
차입금	835	423	537	651	765
사채	100	50	50	50	50
기타비유동부채	140	177	185	198	216
부채총계	3,059	3,050	2,727	3,008	3,294
지배자분	3,392	3,598	3,732	3,908	4,103
자본금	136	136	136	136	136
자본잉여금	490	490	490	490	490
이익잉여금	2,775	2,862	2,996	3,172	3,367
기타자본변동	-98	-98	-98	-98	-98
비지배자분	375	429	445	466	489
자본총계	3,767	4,026	4,177	4,373	4,592
총차입금	2,220	1,459	1,242	876	1,099

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

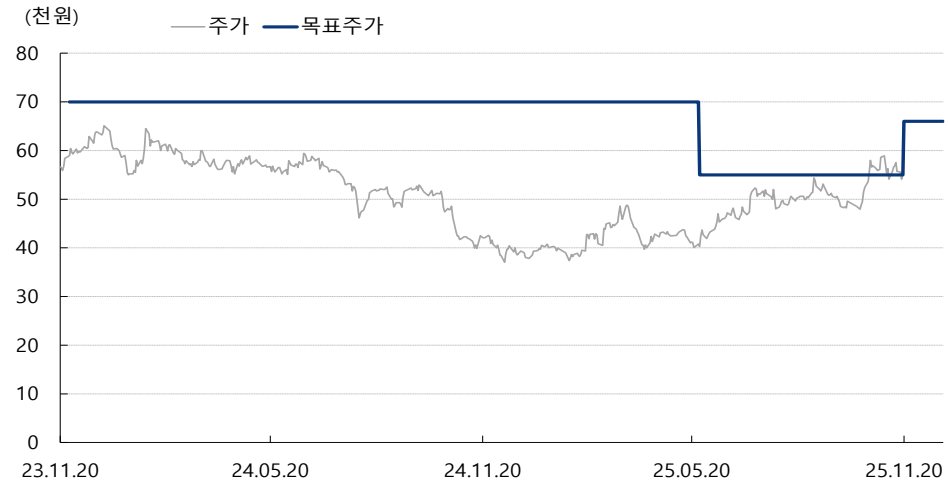
12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	3,363	4,429	6,022	7,685	8,636
PER	19.4	8.5	9.1	7.2	6.4
BPS	124,715	132,289	137,233	143,696	150,864
PBR	0.5	0.3	0.4	0.4	0.4
EBITDAPS	19,022	17,813	16,790	17,848	18,859
EV/EBITDA	4.8	3.0	3.8	3.0	2.4
SPS	300,259	300,822	312,684	328,295	343,365
PSR	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2
CFPS	9,686	10,290	2,747	4,359	4,066
DPS	850	1,100	1,250	1,500	1,750

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	-0.5	0.2	3.9	5.0	4.6
영업이익 증가율	9.8	-6.0	-4.1	16.6	12.9
순이익 증가율	20.9	146.4	36.0	27.6	12.4
수익성					
ROIC	3.0	3.4	4.1	4.9	5.7
ROA	1.3	1.7	2.3	2.9	3.1
ROE	2.7	3.4	4.5	5.5	5.9
안정성					
부채비율	81.2	75.7	65.3	68.8	71.7
순차입금비율	21.4	17.5	12.7	14.9	16.8
이자보상배율	3.1	3.6	4.3	5.4	6.2

현대위아 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023.01.02	매수	70,000	(18.15)	(4.29)	담당자변경				
2023.11.28	매수	70,000	(12.66)	(7.00)					
2024.01.16	매수	70,000	(27.85)	(7.00)					
2025.05.27	매수	55,000	(8.26)	7.09					
2025.11.20	매수	66,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2025.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	3.8	1.5	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 식제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하