

자동차

현대위아 011210

4Q25 Review: 이유가 있는 상승

Feb 2 2026

BUY

유지

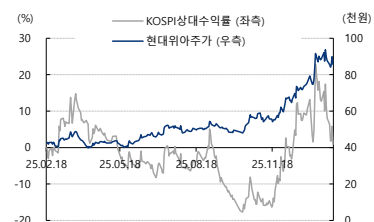
TP 106,000 원

상향

Company Data

현재가(02/01)	85,700 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	93,700 원
52 주 최저가(보통주)	37,400 원
KOSPI (02/01)	5,224.36p
KOSDAQ (02/01)	1,149.44p
자본금	1,360 억원
시가총액	23,306 억원
발행주식수(보통주)	2,720 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	60.3 만주
평균거래대금(60 일)	528 억원
외국인지분(보통주)	15.20%
주요주주	
현대자동차 외 2 인	40.74%
국민연금공단	9.36%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	13.2	64.8	114.5
상대주가	-8.7	2.7	4.2

4Q25 Review: 일회성 비용 반영

현대위아 4분기 실적 매출액 2.1조원(+4.1% YoY), 영업이익 477억원(-12.8% YoY, OPM 2.3%)로 컨센서스(매출액 2.1조원, 영업이익 526억원) 대비 하회.

모빌리티 부문 매출액 1.9조원(+4.4% YoY), 영업이익 300억원(-34.4% YoY, OM 1.5%)로 실적 부진 주요인. 외형은 기아 국내 물량 및 SUV 판매 증분 수혜 반영. 그러나 통상임금, 개발비 및 관세 효과로 200억 규모의 일회성 비용 발생. 기타 부문 매출액 1,538억원(+1.4% YoY), 영업이익 177억원(+96.7% YoY, OPM 11.5%)에서 모빌리티 부문의 부진 일부 만회. 방산부문 100억원 규모의 원가 정산금 반영이 주요인.

26년: 멕시코 물량 증분 + 열관리 확장 + 방산

26년 약속된 실적 성장 증분 기대. 멕시코: 감마2 가솔린/HEV 엔진 양산 진행, 25년 대비 가동률 10%p(+8만대 YoY) 확장 추정. HEV 판매 호조로 27년까지 멕시코 공장 가동률 지속 확장 전망. 열관리: 수주 물량 반영되며, 매출액 1,000원 규모 확장 기대. 기수주 물량 반영되며 27년부터 유의미한 실적 기여 기대. 향후 완성차 내 열관리시스템 점유율 전체 30%, xEV 50% 목표 보유 중이며, 26년 예정된 신규 플랫폼 수주 여부 주목 필요. 방산부문: 25년 OPM 11.3%(+3.3%p YoY) 추정. K2/K9 수출 물량 YoY 확대 기조 이어지며, ASP 상승 및 레버리지 효과로 두자릿수 연간 외형 성장과 이익률 이어질 것으로 추정.

연중 이어질 신사업 기대감

최근 주가 급등은 그룹의 로보틱스 전략 구체화 및 이에 따른 그룹 내 동사의 역할 부각에 따른 결과. 현재 솔루션 부문 사업인 단순 협동/산업용 로봇 공급 및 설비 구축에서 28년까지 지능형 자율제조 운영 통합 플랫폼 개발 통해 자율 제조/물류 통합 SI 전문사로의 전환을 목표. 그룹 내 점유율 유지/외부 고객사 확장 통해 솔루션 부문 28년 4천억원(+16% Cagr) 규모로 확장할 계획. 연간 실적 턴어라운드, 로보틱스/스마트팩토리 확장성 고려하여, Target P/B를 신사업/턴어라운드 기대감 반영되었던 21년 연간 Forward P/B 상단 수준 0.75배 산정. 목표주가 106,000원으로 상향 조정하고, 투자의견 BUY 유지.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12P	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	8,166	8,181	8,482	8,935	9,376
YoY(%)	-0.5	0.2	3.7	5.3	4.9
영업이익(십억원)	233	219	204	250	290
OP 마진(%)	2.9	2.7	2.4	2.8	3.1
순이익(십억원)	53	129	165	195	230
EPS(원)	3,363	4,429	4,338	7,164	8,474
YoY(%)	39.8	31.7	-2.0	65.1	18.3
PER(배)	19.4	8.5	17.5	12.0	10.1
PCR(배)	2.9	2.0	3.9	2.9	2.7
PBR(배)	0.5	0.3	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	4.8	3.0	5.2	4.9	4.1
ROE(%)	2.7	3.4	3.2	5.2	5.9

[자동차, 전력기기] 김광식

6717-6669

20250021@iprovst.com

[도표 1] 현대위아 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25(P)	FY24	FY25(P)	FY26(E)
매출액	2,052	2,115	2,008	2,006	2,062	2,179	2,152	2,089	8,181	8,482	8,935
모빌리티(모듈/부품)	1,913	1,978	1,852	1,854	1,901	2,007	1,988	1,936	7,597	7,832	8,219
공장/특수	139	138	156	152	161	171	164	154	584	649	716
매출총이익	136	129	132	140	125	142	135	128	537	528	590
GPM	6.6	6.1	6.6	7.0	6.0	6.5	6.3	6.1	6.6	6.2	6.6
영업이익	58	55	51	55	49	56	52	48	219	204	250
모빌리티(모듈/부품)	53	49	45	46	35	50	43	30	193	158	202
공장/특수	5	6	6	9	14	7	9	18	26	47	48
OPM	2.8	2.6	2.6	2.7	2.4	2.6	2.4	2.3	2.7	2.4	2.8
모빌리티(모듈/부품)	2.8	2.5	2.4	2.5	1.8	2.5	2.2	1.5	2.5	2.0	2.5
공장/특수	3.3	4.4	3.9	5.9	8.5	3.9	5.3	11.5	4.4	7.2	6.7
세전이익	47	73	3	55	103	19	50	55	177	228	266
세전이익률	2.3	3.4	0.1	2.7	5.0	0.9	2.3	2.6	2.2	2.7	3.0
당기순이익	36	44	-12	53	96	13	-16	57	120	149	200
NPM	1.7	2.1	-0.6	2.6	4.6	0.6	-0.8	2.7	1.5	1.8	2.2
YoY											
매출액	-2.1	-7.4	-4.3	19.0	0.5	3.0	7.2	4.1	0.2	3.7	5.3
모빌리티(모듈/부품)	-0.2	-4.6	-1.3	-1.6	-0.6	1.5	7.3	4.4	-2.0	3.1	4.9
공장/특수	-33.6	-46.4	-45.2	-46.9	15.3	24.4	5.1	1.4	-43.6	11.1	10.3
매출총이익	4.3	-18.2	-14.0	109.3	-8.3	9.5	1.7	-8.9	5.6	-1.7	11.7
영업이익	13.3	-15.4	-25.0	13.1	-15.9	2.1	1.2	-12.8	-6.0	-6.6	22.3
모빌리티(모듈/부품)	14.9	-21.9	-34.4	6.3	-34.3	1.0	-4.6	-34.4	-12.6	-18.4	27.9
공장/특수	64.3	122.2	81.8	210.3	195.7	11.7	45.0	96.7	118.8	82.4	3.5
세전이익	93.4	304.4	-92.7	53.7	119.5	-73.5	1,848.1	0.3	56.1	28.6	16.4
당기순이익	128.9	487.6	-156.8	12.5	168.5	-71.2	33.3	7.8	31.7	23.7	34.5

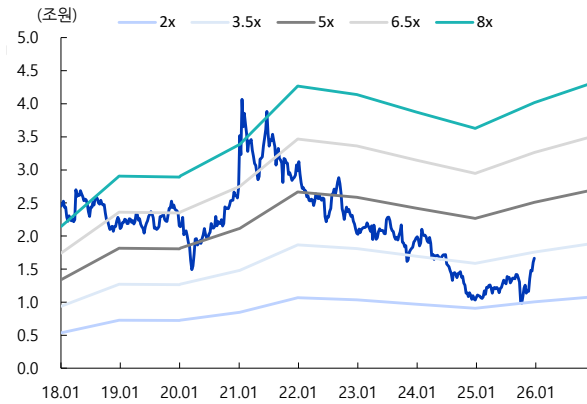
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 현대위아 Valuation table

구분	내용	비고
EPS	142,083	(a): 12MF EPS
Target P/E	0.75	(b): 신사업 및 턴어라운드 기대감 반영 시기(21년) 주간 12MF P/B 평균(0.68x)+1σ(0.07) 값 적용
적정 주가	106,378	(c): (a) x (b)
목표 주가	106,000	백의 자리 반올림
현재 주가	86,300	2026.01.30 종가
상승여력	22.8	

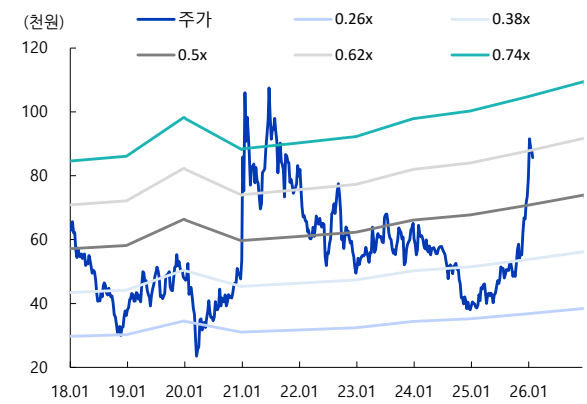
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 12MF EV/EBITDA Band Chart



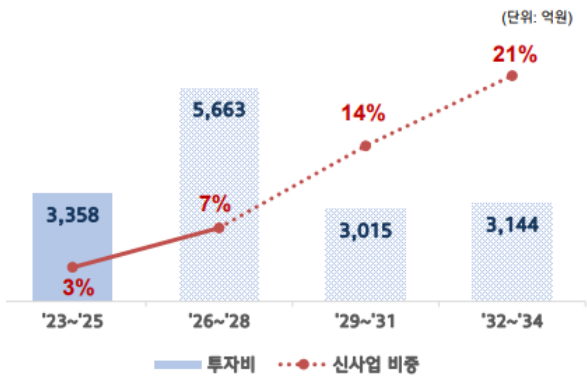
자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 12MF P/B Band Chart



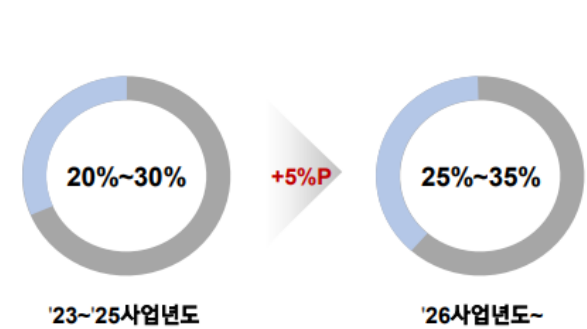
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 5] CAPEX 계획: 열관리/모빌리티 솔루션 위주 투자 집행



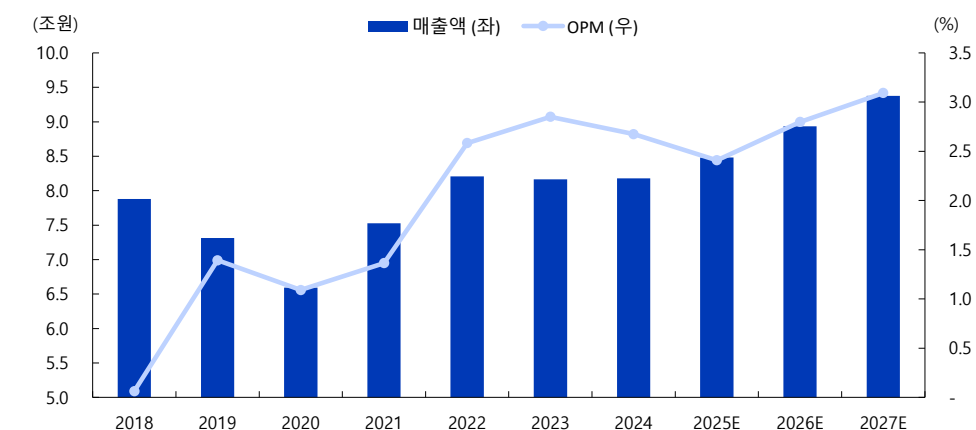
자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 배당성향: 20~30% → 25~35%로 확장



자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 연간 실적 추이: 26년부터 증분 시기 돌입



자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

[현대위아 01210]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,166	8,181	8,482	8,935	9,376
매출원가	7,657	7,643	7,954	8,346	8,731
매출총이익	509	537	528	590	645
매출총이익률 (%)	6.2	6.6	6.2	6.6	6.9
판매비와관리비	276	319	324	340	355
영업이익	233	219	204	250	290
영업이익률 (%)	2.9	2.7	2.4	2.8	3.1
EBITDA	517	484	453	502	540
EBITDA Margin (%)	6.3	5.9	5.3	5.6	5.8
영업외손익	-119	-41	23	15	22
관계기업손익	3	5	1	4	4
금융수익	45	37	38	50	56
금융비용	-72	-57	-47	-47	-46
기타	-95	-26	31	8	8
법인세비용차감전순이익	114	177	228	265	312
법인세비용	54	71	19	65	77
계속사업순이익	59	106	208	200	235
중단사업순이익	-7	23	-44	-5	-5
당기순이익	53	129	165	195	230
당기순이익률 (%)	0.6	1.6	1.9	2.2	2.5
비지배자분순이익	-39	9	47	0	0
지배자분순이익	91	120	118	195	230
지배순이익률 (%)	1.1	1.5	1.4	2.2	2.5
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	153	152	152	152
포괄순이익	52	282	316	346	382
비지배자분포괄이익	-39	54	90	0	0
지배자분포괄이익	91	229	227	346	382

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	265	291	327
당기순이익	53	129	165	195	230
비현금항목의 가감	522	404	267	321	323
감가상각비	262	242	223	224	220
외환손익	84	11	-33	-13	-13
자본법평가손익	-3	-4	-1	-4	-4
기타	179	155	77	114	120
자산부채의 증감	-11	124	-137	-161	-159
기타현금흐름	-95	-66	-29	-64	-68
투자활동 현금흐름	153	-30	0	-51	-54
투자자산	2	-2	0	0	0
유형자산	-132	-241	-210	-230	-210
기타	282	212	210	179	156
재무활동 현금흐름	-819	-250	-397	188	166
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	-32	-53
기타	-961	-450	-590	-3	-3
현금의 증감	-203	287	-90	510	526
기초 현금	674	472	758	669	1,178
기말 현금	472	758	669	1,178	1,705
NOPLAT	122	131	187	189	219
FCF	263	280	89	49	100

자료: 현대위아, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	3,733	3,967	3,813	4,332	4,889
현금및현금성자산	472	758	669	1,178	1,705
매출채권 및 기타채권	1,713	1,609	1,642	1,704	1,766
재고자산	795	681	706	743	780
기타유동자산	754	919	797	706	638
비유동자산	3,093	3,109	3,038	2,985	2,915
유형자산	2,642	2,643	2,549	2,475	2,385
관계기업투자금	133	129	133	138	142
기타금융자산	54	56	56	56	56
기타비유동자산	264	281	299	315	331
자산총계	6,826	7,076	6,851	7,316	7,804
유동부채	1,984	2,400	1,953	2,110	2,266
매입채무 및 기타채무	1,343	1,438	1,469	1,515	1,560
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	2,725	3,009	3,298
지배자분	3,392	3,598	3,686	3,849	4,026
자본금	136	136	136	136	136
자본잉여금	490	490	490	490	490
이익잉여금	2,775	2,862	2,950	3,113	3,291
기타자본변동	-98	-98	-98	-98	-98
비지배자분	375	429	439	459	480
자본총계	3,767	4,026	4,126	4,308	4,506
총차입금	1,459	1,242	876	1,099	1,321

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	3,363	4,429	4,338	7,164	8,474
PER	19.4	8.5	17.5	12.0	10.1
BPS	124,715	132,289	135,549	141,540	148,058
PBR	0.5	0.3	0.6	0.6	0.6
EBITDAPS	19,022	17,813	16,674	18,463	19,860
EV/EBITDA	4.8	3.0	5.2	4.9	4.1
SPS	300,259	300,822	311,882	328,565	344,769
PSR	0.2	0.1	0.2	0.3	0.2
CFPS	9,686	10,290	3,263	1,816	3,662
DPS	850	1,100	1,200	2,000	2,500

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	-0.5	0.2	3.7	5.3	4.9
영업이익 증가율	9.8	-6.0	-6.6	22.3	16.0
순이익 증가율	20.9	146.4	27.1	18.4	18.3
수익성					
ROIC	3.0	3.4	4.9	5.0	5.8
ROA	1.3	1.7	1.7	2.8	3.0
ROE	2.7	3.4	3.2	5.2	5.9
안정성					
부채비율	81.2	75.7	66.1	69.8	73.2
순차입금비율	21.4	17.5	12.8	15.0	16.9
이자보상배율	3.1	3.6	4.1	5.0	5.9

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
2023.11.28	매수	70,000	(12.66)	(7.00)					
2024.01.16	매수	70,000	(27.85)	(7.00)					
담당자변경									
2025.05.27	매수	55,000	(8.26)	7.09					
2025.11.20	매수	66,000	13.63	41.97					
2026.02.02	매수	106,000							

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_2025.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4	2.9	0.7	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 삭제)
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