

# 현대위아 (011210.KS)

## 2Q25 Preview:공작사업부 매각 완료

투자의견

**BUY**(유지)

목표주가

**57,500** 원(유지)

현재주가

**42,800** 원(07/15)

시가총액

**1,164**(십억원)

이재일 CFA\_lee.jae-il@eugenefn.com

- 현대위아의 2분기 영업이익은 462억원(-33.2%yoy, OPM 2.2%)을 기록해 시장 컨센서스를 하회할 전망
- 공작기계사업부 매각 완료: 동사는 공작기계 사업부를 3,400억원에 로봇 자동화 솔루션 기업인 스맥에 매각(인수 주체는 자회사 에이치엠티솔루션) 완료. 위아공작기계의 장부 상 자기자본은 1,837억원임. 기계 사업부 매각으로 재무 구조 및 수익성 개선이 예상되나 단기적으로 위로금과 기타 보상 비용 발생할 가능성 있음
- 관세 영향: 동사는 구동시스템(axle) KD 물량을 미국으로 직수출하고 있어 관세 부과 영향에 일부 노출됨. 멕시코 엔진 공장 단산과 HMGMA 솔루션 매출 감소도 단기 실적에 부정적으로 작용하고 있음
- 러-우 휴전 지연: 러시아-우크라이나 휴전이 지연되고 있음. 현대차 그룹의 러시아 시장 재진출을 위해서는 빠른 휴전 협상이 필요할 것. 미국의 중재 노력으로 아직까지는 긍정적인 변수가 될 가능성으로 기대
- 공작기계 사업부 매각 완료로 일회성 비용 발생은 일단락 될 것. 방산 수출 증가, 멕시코 HEV 엔진 양산, eS 공조 시스템 양산 등 사업 확장 기회도 다수 존재하고 있어 관세 리스크 완화 시, 실적과 주가의 턴어라운드 기대 가능 할 것. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 57,500원을 유지함

|              |          |
|--------------|----------|
| 주가(원, 4/4)   | 52,100   |
| 시가총액(십억원)    | 1,417    |
| 발행주식수        | 27,195천주 |
| 52주 최고가      | 56,600원  |
| 최저가          | 36,400원  |
| 52주 일간 Beta  | 1.37     |
| 60일 일평균거래대금  | 36억원     |
| 외국인 지분율      | 15.5%    |
| 배당수익률(2025F) | 1.7%     |

|               |       |
|---------------|-------|
| 주주구성          |       |
| 현대자동차 (외 3인)  | 40.7% |
| 국민연금공단 (외 1인) | 8.2%  |
| 자사주 (외 1인)    | 1.5%  |

|         |      |      |       |
|---------|------|------|-------|
| 주가상승(%) | 1M   | 6M   | 12M   |
| 절대기준    | 15.0 | 27.9 | -6.8  |
| 상대기준    | 3.9  | -0.9 | -19.2 |

|          |        |        |    |
|----------|--------|--------|----|
| (원, 십억원) | 현재     | 직전     | 변동 |
| 투자의견     | BUY    | BUY    | -  |
| 목표주가     | 57,500 | 57,500 | -  |
| 영업이익(25) | 194    | 267    | ▼  |
| 영업이익(26) | 245    | 283    | ▼  |

| 12월 결산(십억원)  | 2023A | 2024A | 2025E | 2026E |
|--------------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액          | 8,166 | 8,181 | 8,232 | 8,615 |
| 영업이익         | 233   | 219   | 194   | 245   |
| 세전손익         | 114   | 177   | 260   | 258   |
| 지배이익         | 91    | 120   | 211   | 191   |
| EPS(원)       | 3,363 | 4,429 | 7,770 | 7,032 |
| 증감률(%)       | 39.8  | 31.7  | 75.4  | -9.5  |
| PER(배)       | 19.4  | 8.5   | 6.7   | 7.4   |
| ROE(%)       | 2.7   | 3.4   | 5.9   | 5.2   |
| PBR(배)       | 0.5   | 0.3   | 0.4   | 0.4   |
| EV/EBITDA(배) | 4.1   | 2.1   | 3.8   | 3.3   |

자료: 유진투자증권



도표 1. 2Q25 Preview

| 결산기(12월)<br>(단위: 십억원) | 2Q25E   |               |               | 시장<br>전망치 | 3Q25E   |               |               | 2024A   | 2025E   |               | 2026E   |               |
|-----------------------|---------|---------------|---------------|-----------|---------|---------------|---------------|---------|---------|---------------|---------|---------------|
|                       | 예상치     | qoq<br>(%,%p) | yoy<br>(%,%p) |           | 예상치     | qoq<br>(%,%p) | yoy<br>(%,%p) |         | 예상치     | yoy<br>(%,%p) | 예상치     | yoy<br>(%,%p) |
| 매출액                   | 2,101   | 1.9           | -5.9          | 2,163     | 1,985   | -5.5          | -5.5          | 8,181   | 8,232   | 0.6           | 8,615   | 4.7           |
| 영업이익                  | 46      | -4.8          | -33.2         | 54        | 43      | -8.0          | -19.6         | 219     | 194     | -11.3         | 245     | 26.2          |
| 세전이익                  | 48      | -53.6         | -44.9         | 41        | 47      | -2.2          | 1,324.5       | 177     | 260     | 46.3          | 258     | -0.5          |
| 지배이익                  | 36      | -62.9         | -20.0         | 27        | 35      | -2.2          | 흑전            | 120     | 211     | 75.4          | 191     | -9.5          |
| OP Margin             | 2.2     | -0.2          | -0.9          | 2.5       | 2.1     | -0.1          | -0.4          | 2.7     | 2.4     | -0.3          | 2.8     | 0.5           |
| NP Margin             | 1.7     | -3.3          | -0.4          | 1.2       | 1.7     | 0.1           | 2.3           | 1.6     | 2.6     | 1.1           | 2.2     | -0.4          |
| EPS(원)                | 5,224   | -62.9         | -20.0         | 0         | 5,109   | -2.2          | 흑전            | 4,429   | 7,770   | 75.4          | 7,032   | -9.5          |
| BPS(원)                | 129,037 | -3.4          | 0.7           | 150,542   | 130,314 | 1.0           | 2.1           | 132,289 | 131,980 | -0.2          | 138,111 | 4.6           |
| ROE(%)                | 4.0     | -6.5          | -1.0          | na        | 3.9     | -0.1          | 5.3           | 3.4     | 5.9     | 2.4           | 5.2     | -0.7          |
| PER(X)                | 10.0    | -             | -             | na        | 10.2    | -             | -             | 8.5     | 6.7     | -             | 7.4     | -             |
| PBR(X)                | 0.4     | -             | -             | 0.3       | 0.4     | -             | -             | 0.3     | 0.4     | -             | 0.4     | -             |

자료: 현대위아, 유진투자증권  
주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 현대위아 2Q25 실적 전망

| (십억원)      | 2Q25E | 2Q24  | 1Q25  | 컨센서스  | %YoY  | %QoQ  | 컨센데비  |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액        | 2,101 | 2,233 | 2,126 | 2,163 | -5.9  | -1.2  | -2.9  |
| 영업이익       | 46    | 69    | 49    | 54    | -33.2 | -4.8  | -14.4 |
| 세전이익       | 48    | 87    | 103   | 41    | -44.9 | -53.6 | 17.1  |
| 지배이익       | 36    | 44    | 96    | 27    | -20.0 | -62.9 | 31.5  |
| % of Sales |       |       |       |       |       |       |       |
| 영업이익       | 2.2%  | 3.1%  | 2.3%  | 2.5%  |       |       |       |
| 세전이익       | 2.3%  | 3.9%  | 4.9%  | 1.9%  |       |       |       |
| 지배이익       | 1.7%  | 2.0%  | 4.5%  | 1.2%  |       |       |       |

자료: 현대위아, 유진투자증권

도표 3. 현대위아 연간 실적 추정치 변경

| (십억원)      | 수정후   |       | 수정전   |       | 변경률    |        |
|------------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
|            | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E | 2025E  | 2026E  |
| 매출액        | 8,232 | 8,615 | 8,763 | 9,162 | -6.1%  | -6.0%  |
| 영업이익       | 194   | 245   | 267   | 283   | -27.2% | -13.4% |
| 세전이익       | 260   | 258   | 216   | 233   | 20.4%  | 10.9%  |
| 지배이익       | 211   | 191   | 172   | 184   | 23.2%  | 3.6%   |
| % of Sales |       |       |       |       |        |        |
| 영업이익       | 2.4%  | 2.8%  | 3.0%  | 3.1%  |        |        |
| 세전이익       | 3.2%  | 3.0%  | 2.5%  | 2.5%  |        |        |
| 지배이익       | 2.6%  | 2.2%  | 2.0%  | 2.0%  |        |        |

자료: 현대위아, 유진투자증권



도표 4. 현대위아 분기별 실적 전망

| (십억원)         | 1Q24         | 2Q24         | 3Q24         | 4Q24         | 1Q25         | 2Q25E        | 3Q25E        | 4Q25E        | 2024A        | 2025E        |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>    | <b>2,142</b> | <b>2,233</b> | <b>2,101</b> | <b>1,705</b> | <b>2,062</b> | <b>2,101</b> | <b>1,985</b> | <b>2,084</b> | <b>8,181</b> | <b>8,232</b> |
| 매출원가          | 1,986        | 2,072        | 1,951        | 1,634        | 1,937        | 1,978        | 1,869        | 1,950        | 7,643        | 7,734        |
| 매출총이익         | 155          | 161          | 150          | 71           | 125          | 124          | 116          | 134          | 537          | 498          |
| 판관비           | 96           | 92           | 97           | 34           | 76           | 77           | 73           | 77           | 319          | 303          |
| <b>영업이익</b>   | <b>60</b>    | <b>69</b>    | <b>53</b>    | <b>37</b>    | <b>49</b>    | <b>46</b>    | <b>43</b>    | <b>57</b>    | <b>219</b>   | <b>194</b>   |
| 세전이익          | 50           | 87           | 3            | 37           | 103          | 48           | 47           | 61           | 177          | 260          |
| <b>지배이익</b>   | <b>36</b>    | <b>44</b>    | <b>-12</b>   | <b>53</b>    | <b>96</b>    | <b>36</b>    | <b>35</b>    | <b>45</b>    | <b>120</b>   | <b>211</b>   |
| <b>성장률(%)</b> |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| 매출액           | 2.2          | -2.3         | 0.1          | -19.2        | -3.7         | -5.9         | -5.5         | 22.2         | -4.8         | 0.6          |
| 영업이익          | 17.3         | 6.2          | -22.5        | -17.6        | -18.7        | -33.2        | -19.6        | 54.0         | -4.5         | -11.3        |
| 지배이익          | 128.9        | 487.6        | 적전           | 12.5         | 168.5        | -20.0        | 흑전           | -13.9        | 31.7         | 75.4         |
| <b>이익률(%)</b> |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| 매출총이익         | 7.3          | 7.2          | 7.1          | 4.2          | 6.0          | 5.9          | 5.8          | 6.4          | 6.6          | 6.0          |
| 영업이익          | 2.8          | 3.1          | 2.5          | 2.2          | 2.4          | 2.2          | 2.1          | 2.7          | 2.7          | 2.4          |
| 지배이익          | 1.7          | 2.0          | -0.6         | 3.1          | 4.6          | 1.7          | 1.7          | 2.2          | 1.5          | 2.6          |

자료: 현대위아, 유진투자증권



## 현대위아(011210.KS) 재무제표

### 대차대조표

| (단위:십억원)    | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>자산총계</b> | 6,826 | 7,076 | 6,885 | 7,133 | 7,423 |
| 유동자산        | 3,733 | 3,967 | 3,732 | 3,904 | 4,106 |
| 현금성자산       | 1,115 | 1,237 | 898   | 964   | 1,124 |
| 매출채권        | 1,713 | 1,609 | 1,635 | 1,705 | 1,694 |
| 재고자산        | 795   | 681   | 754   | 786   | 834   |
| 비유동자산       | 3,093 | 3,109 | 3,154 | 3,229 | 3,316 |
| 투자자산        | 345   | 350   | 381   | 397   | 413   |
| 유형자산        | 2,642 | 2,643 | 2,644 | 2,694 | 2,758 |
| 기타          | 106   | 117   | 129   | 138   | 145   |
| <b>부채총계</b> | 3,059 | 3,050 | 2,860 | 2,941 | 3,050 |
| 유동부채        | 1,984 | 2,400 | 1,630 | 1,655 | 1,707 |
| 매입채무        | 1,343 | 1,438 | 1,284 | 1,339 | 1,422 |
| 유동성이자부채     | 524   | 770   | 151   | 119   | 87    |
| 기타          | 116   | 192   | 194   | 196   | 198   |
| 비유동부채       | 1,075 | 650   | 1,231 | 1,287 | 1,343 |
| 비유동이자부채     | 936   | 474   | 1,085 | 1,135 | 1,185 |
| 기타          | 139   | 175   | 146   | 152   | 158   |
| <b>자본총계</b> | 3,767 | 4,026 | 4,025 | 4,192 | 4,373 |
| 지배지분        | 3,392 | 3,598 | 3,589 | 3,756 | 3,937 |
| 자본금         | 136   | 136   | 136   | 136   | 136   |
| 자본잉여금       | 490   | 490   | 471   | 471   | 471   |
| 이익잉여금       | 2,775 | 2,862 | 3,044 | 3,210 | 3,391 |
| 기타          | (10)  | 110   | (62)  | (62)  | (62)  |
| 비지배지분       | 375   | 429   | 436   | 436   | 436   |
| <b>자본총계</b> | 3,767 | 4,026 | 4,025 | 4,192 | 4,373 |
| 총차입금        | 1,461 | 1,244 | 1,236 | 1,254 | 1,272 |
| 순차입금        | 346   | 7     | 338   | 291   | 149   |

### 현금흐름표

| (단위:십억원)              | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>영업현금</b>           | 468   | 592   | (38)  | 422   | 537   |
| 당기순이익                 | 53    | 129   | 218   | 191   | 207   |
| 자산상각비                 | 285   | 266   | 271   | 280   | 287   |
| 기타비현금성손익              | 237   | 138   | (345) | (8)   | (7)   |
| 운전자본증감                | (11)  | 124   | (300) | (50)  | 42    |
| 매출채권감소(증가)            | 74    | 85    | (27)  | (70)  | 11    |
| 재고자산감소(증가)            | (14)  | 26    | (59)  | (32)  | (48)  |
| 매입채무증가(감소)            | (12)  | 104   | 74    | 55    | 82    |
| 기타                    | (60)  | (90)  | (288) | (3)   | (3)   |
| <b>투자현금</b>           | 153   | (30)  | (327) | (371) | (392) |
| 단기투자자산감소              | 277   | 166   | (46)  | (21)  | (22)  |
| 장기투자증권감소              | 0     | 0     | (2)   | (3)   | (3)   |
| 설비투자                  | 132   | 241   | 240   | 302   | 320   |
| 유형자산처분                | 17    | 46    | 3     | 0     | 0     |
| 무형자산처분                | (20)  | (35)  | (37)  | (38)  | (38)  |
| <b>재무현금</b>           | (819) | (250) | (32)  | (6)   | (8)   |
| 차입금증가                 | (800) | (227) | (32)  | 18    | 18    |
| 자본증가                  | (19)  | (23)  | (29)  | (24)  | (26)  |
| 배당금지급                 | 19    | 23    | 29    | 24    | 26    |
| <b>현금 증감</b>          | (203) | 287   | (385) | 44    | 138   |
| 기초현금                  | 674   | 472   | 758   | 374   | 418   |
| 기말현금                  | 472   | 758   | 374   | 418   | 556   |
| Gross Cash flow       | 574   | 534   | 287   | 472   | 495   |
| Gross Investment      | 135   | 73    | 581   | 400   | 327   |
| <b>Free Cash Flow</b> | 439   | 461   | (294) | 72    | 168   |

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

| (단위:십억원)      | 2023A | 2024A | 2025F  | 2026F  | 2027F |
|---------------|-------|-------|--------|--------|-------|
| <b>매출액</b>    | 8,166 | 8,181 | 8,232  | 8,615  | 9,146 |
| 증가율(%)        | (0.5) | 0.2   | 0.6    | 4.7    | 6.2   |
| 매출원가          | 7,657 | 7,643 | 7,741  | 8,062  | 8,554 |
| <b>매출총이익</b>  | 509   | 537   | 491    | 553    | 592   |
| 판매 및 일반관리비    | 276   | 319   | 297    | 308    | 327   |
| 기타영업손익        | (26)  | 15    | (7)    | 4      | 6     |
| <b>영업이익</b>   | 233   | 219   | 194    | 245    | 265   |
| 증가율(%)        | 9.8   | (6.0) | (11.3) | 26.2   | 8.1   |
| <b>EBITDA</b> | 517   | 484   | 466    | 525    | 552   |
| 증가율(%)        | (3.0) | (6.4) | (3.9)  | 12.7   | 5.2   |
| <b>영업외손익</b>  | (119) | (41)  | 65     | 13     | 15    |
| 이자수익          | 48    | 40    | 40     | 44     | 46    |
| 이자비용          | 76    | 61    | 52     | 52     | 53    |
| 지분법손익         | 1     | 5     | 4      | 4      | 4     |
| 기타영업외손익       | (92)  | (25)  | 73     | 18     | 17    |
| <b>세전순이익</b>  | 114   | 177   | 260    | 258    | 279   |
| 증가율(%)        | 32.1  | 56.1  | 46.3   | (0.5)  | 8.1   |
| 법인세비용         | 54    | 71    | 43     | 67     | 73    |
| <b>당기순이익</b>  | 53    | 129   | 218    | 191    | 207   |
| 증가율(%)        | 20.9  | 146.4 | 68.0   | (12.1) | 8.1   |
| 지배주주지분        | 91    | 120   | 211    | 191    | 207   |
| 증가율(%)        | 39.8  | 31.7  | 75.4   | (9.5)  | 8.1   |
| 비지배지분         | (39)  | 9     | 6      | 0      | 0     |
| <b>EPS(원)</b> | 3,363 | 4,429 | 7,770  | 7,032  | 7,603 |
| 증가율(%)        | 39.8  | 31.7  | 75.4   | (9.5)  | 8.1   |
| 수정EPS(원)      | 3,363 | 4,429 | 7,770  | 7,032  | 7,603 |
| 증가율(%)        | 39.8  | 31.7  | 75.4   | (9.5)  | 8.1   |

### 주요투자지표

|                    | 2023A   | 2024A   | 2025F   | 2026F   | 2027F   |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>주당지표(원)</b>     |         |         |         |         |         |
| EPS                | 3,363   | 4,429   | 7,770   | 7,032   | 7,603   |
| BPS                | 124,715 | 132,289 | 131,980 | 138,111 | 144,765 |
| DPS                | 850     | 1,100   | 900     | 950     | 1,000   |
| <b>밸류에이션(배, %)</b> |         |         |         |         |         |
| PER                | 19.4    | 8.5     | 6.7     | 7.4     | 6.9     |
| PBR                | 0.5     | 0.3     | 0.4     | 0.4     | 0.4     |
| EV/EBITDA          | 4.1     | 2.1     | 3.8     | 3.3     | 2.8     |
| 배당수익률              | 1.3     | 2.9     | 1.7     | 1.8     | 1.9     |
| PCR                | 3.1     | 1.9     | 4.9     | 3.0     | 2.9     |
| <b>수익성(%)</b>      |         |         |         |         |         |
| 영업이익률              | 2.9     | 2.7     | 2.4     | 2.8     | 2.9     |
| EBITDA이익률          | 6.3     | 5.9     | 5.7     | 6.1     | 6.0     |
| 순이익률               | 0.6     | 1.6     | 2.6     | 2.2     | 2.3     |
| ROE                | 2.7     | 3.4     | 5.9     | 5.2     | 5.4     |
| ROIC               | 3.0     | 3.4     | 4.0     | 4.3     | 4.6     |
| <b>안정성(배, %)</b>   |         |         |         |         |         |
| 순차입금/자기자본          | 9.2     | 0.2     | 8.4     | 6.9     | 3.4     |
| 유동비율               | 188.2   | 165.3   | 229.0   | 235.9   | 240.5   |
| 이자보상배율             | 3.1     | 3.6     | 3.8     | 4.7     | 5.0     |
| <b>활동성(회)</b>      |         |         |         |         |         |
| 총자산회전율             | 1.1     | 1.2     | 1.2     | 1.2     | 1.3     |
| 매출채권회전율            | 4.7     | 4.9     | 5.1     | 5.2     | 5.4     |
| 재고자산회전율            | 10.2    | 11.1    | 11.5    | 11.2    | 11.3    |
| 매입채무회전율            | 6.2     | 5.9     | 6.0     | 6.6     | 6.6     |



**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.  
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자조건 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자조건 비율(%)

|                  |                            |     |
|------------------|----------------------------|-----|
| · STRONG BUY(매수) | 추천기준일 증가대비 +50%이상          | 0%  |
| · BUY(매수)        | 추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만 | 98% |
| · HOLD(중립)       | 추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 2%  |
| · REDUCE(매도)     | 추천기준일 증가대비 -10%미만          | 0%  |

(2025.06.30 기준)

