

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 가능할 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

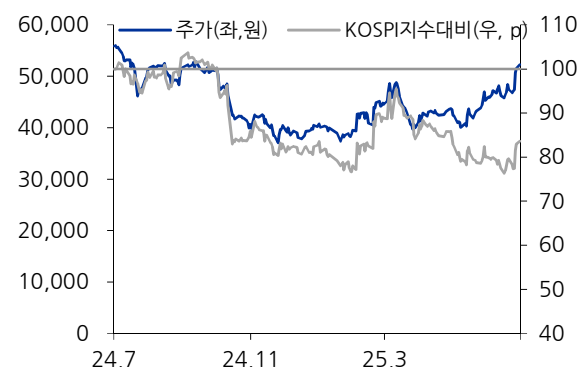


도표 1. 2Q25 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q25E			시장 전망치	3Q25E			2024A	2025E		2026E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%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
매출액	2,142	2,233	2,101	1,705	2,062	2,101	1,985	2,084	8,181	8,232
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
영업이익	60	69	53	37	49	46	43	57	219	194
세전이익	50	87	3	37	103	48	47	61	177	260
지배이익	36	44	-12	53	96	36	35	45	120	211
성장률(%)										
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
이익률(%)										
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
자산총계	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
부채총계	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
자본총계	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
자본총계	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
영업현금	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)
투자현금	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)
재무현금	(819)	(250)	(32)	(6)	(8)
차입금증가	(800)	(227)	(32)	18	18
자본증가	(19)	(23)	(29)	(24)	(26)
배당금지급	19	23	29	24	26
현금 증감	(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
Free Cash Flow	439	461	(294)	72	168

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	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
매출총이익	509	537	491	553	592
판매 및 일반관리비	276	319	297	308	327
기타영업손익	(26)	15	(7)	4	6
영업이익	233	219	194	245	265
증가율(%)	9.8	(6.0)	(11.3)	26.2	8.1
EBITDA	517	484	466	525	552
증가율(%)	(3.0)	(6.4)	(3.9)	12.7	5.2
영업외손익	(119)	(41)	65	13	15
이자수익	48	40	40	44	46
이자비용	76	61	52	52	53
지분법손익	1	5	4	4	4
기타영업손익	(92)	(25)	73	18	17
세전순이익	114	177	260	258	279
증가율(%)	32.1	56.1	46.3	(0.5)	8.1
법인세비용	54	71	43	67	73
당기순이익	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
EPS(원)	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
주당지표(원)					
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
밸류에이션(배, %)					
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
배당수익율	1.3	2.9	1.7	1.8	1.9
PCR	3.1	1.9	4.9	3.0	2.9
수익성(%)					
영업이익율	2.9	2.7	2.4	2.8	2.9
EBITDA이익율	6.3	5.9	5.7	6.1	6.0
순이익율	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
안정성 (배, %)					
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
활동성 (회)					
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



따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

당사 투자 의견 비율(%)

(2025.06.30 기준)

Figure 1: Hynix Memory Module Price and Target Price (₩)

연월 (Year-Month)	현대위아 (Hynix) (₩)	목표주가 (Target Price) (₩)
2301	~50,000	70,000
2307	~65,000	70,000
2310	~60,000	75,000
2401	~65,000	75,000
2407	~55,000	75,000
2410	~45,000	75,000
2501	~40,000	55,000
2507	~50,000	55,000