

현대위아 (011210)

4Q25 Review: 로봇과 열관리 사업 의 잠재력이 기대 요인

투자의견

BUY(유지)

목표주가

95,000 원(상향)

현재주가

85,700 원(01/30)

시가총액

2,331 (십억원)

이재일 CFA_lee.jae-il@eugenefn.com

- 동사는 4분기 매출액 2.1조원(-6.4%yoy), 영업이익 480억원(-31.1%yoy), 지배이익 550억원(+23%yoy)을 기록하며 시장 컨센서스를 소폭 하회함
- 차량 부품: 매출액 1.94조원(+1.6%yoy), 영업이익 477억원(-38.4%yoy, OPM 1.5%). 러시아 엔진 매출 감소에 따른 물량, 믹스 악화와 관세/통상임금 등으로 인한 비용 반영
- 솔루션/특수: 매출액 1,538억원(+1%yoy), 영업이익 177억원(OPM 11.5%). 방산 예정원가 변경에 따른 정산 100억원이 발생하며 이익률 대폭 개선
- 4분기 실적 다소 부진하였으며 현대차의 러시아 법인 재인수가 무산됨에 따라 러시아 사업 정상화에 대한 기대감 낮아짐. 다만, 물류로봇(AMR/AGV) 및 주차 로봇 등 로봇 사업에 대한 기대감과 친환경차 열관리 신사업에 대한 기대감 유효하기 때문에 장기적으로 긍정적인 시각 유지함. 최근 높아진 로봇 사업에 대한 기대감 반영해 목표주가를 9.5만원으로 상향 조정하며 투자의견 매수를 유지함

주가(원, 01/30) 85,700
시가총액(십억원) 2,331

발행주식수 27,195천주
52주 최고가 98,300원
최저가 36,900원
52주 일간 Beta 0.98
60일 일평균거래대금 254억원
외국인 지분율 0.0%
배당수익률(2025F) 1.1%

주주구성
현대자동차 (외 3인) 40.7%
국민연금공단 (외 1인) 9.4%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	13.2	64.8	114.5
상대기준	-10.8	4.3	8.6

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	95,000	57,500	▲
영업이익(25)	204	194	▲
영업이익(26)	249	245	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025P	2026E
매출액	8,166	8,181	8,482	8,844
영업이익	233	219	204	249
세전손익	114	177	228	245
지배이익	91	120	110	174
EPS(원)	3,363	4,429	4,038	6,380
증감률(%)	39.8	31.7	-8.8	58.0
PER(배)	19.4	8.5	21.2	13.4
ROE(%)	2.7	3.4	3.1	4.8
PBR(배)	0.5	0.3	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	4.1	2.1	5.5	5.0

자료: 유진투자증권

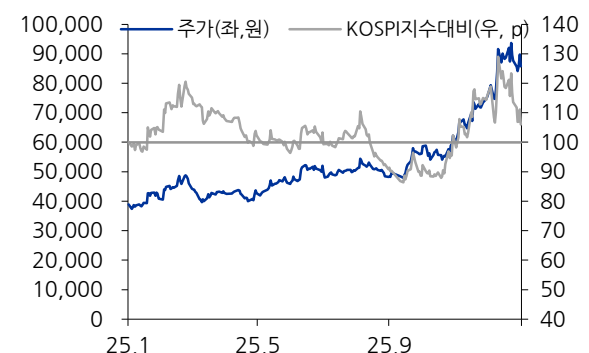


도표 1. 4Q25 Review

(단위: 십억원, (%, %p)	4Q25P					1Q26E			2024A	2025P		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	2,089	2,084	0.3	2,096	-0.3	2,136	2.2	3.6	8,181	8,482	3.7	8,844	4.3
영업이익	48	57	-16.3	53	-9.2	56	17.8	15.7	219	204	-6.6	249	22.0
세전이익	55	61	-9.3	67	-17.3	53	-3.5	-48.4	177	228	28.6	245	7.5
지배이익	55	45	21.5	42	31.2	37	-31.4	-60.9	120	110	-8.8	174	58.0
영업이익률	2.3	2.7	-0.5	2.5	-0.2	2.6	0.3	0.3	2.7	2.4	-0.3	2.8	0.4
순이익률	2.7	2.2	0.6	2.0	0.7	1.9	-0.9	-3.1	1.6	1.9	0.4	2.1	0.1
EPS(원)	8,041	6,211	29.5	0		5,513	-31.4	-60.9	4,429	4,038	-8.8	6,380	58.0
BPS(원)	129,015	128,557	0.4	140,041	-7.9	129,493	0.4	-3.0	132,289	129,015	-2.5	134,495	4.2
ROE(%)	6.2	4.8	1.4	na		4.3	-2.0	-6.3	3.4	3.1	-0.4	4.8	1.8
PER(X)	10.7	13.8	-	na		15.5	-	-	8.5	21.2	-	13.4	-
PBR(X)	0.7	0.7	-	0.6		0.7	-	-	0.3	0.7	-	0.6	-

자료: 현대위아, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 4Q25 잠정 실적

(십억원)	4Q25P	4Q24	3Q25	% yoy	% qoq	컨센서스	차이	당사추정치	차이
매출액	2,089	2,233	2,126	-6.4	-1.7	2,096	-0.3	2,084	0.3
영업이익	48	69	49	-31.1	-1.8	53	-9.2	57	-16.3
세전이익	55	87	103	-36.5	-46.5	67	-17.3	61	-9.3
지배이익	55	44	96	23.1	-42.9	42	31.2	45	21.5
% of Sales									
영업이익	2.3%	3.1%	2.3%			2.5%		2.7%	
세전이익	2.6%	3.9%	4.9%			3.2%		2.9%	
지배이익	2.6%	2.0%	4.5%			2.0%		2.2%	

자료: 현대위아, 유진투자증권

도표 3. 현대위아 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2025P	2026E	2025E	2026E	2025P	2026E
매출액	8,482	8,844	8,232	8,615	3.0%	2.7%
영업이익	204	249	194	245	5.3%	1.8%
세전이익	228	245	260	258	-12.1%	-5.0%
지배이익	110	174	211	191	-48.0%	-9.3%
% of Sales						
영업이익	2.4%	2.8%	2.4%	2.8%		
세전이익	2.7%	2.8%	3.2%	3.0%		
지배이익	1.3%	2.0%	2.6%	2.2%		

자료: 현대위아, 유진투자증권



도표 4. 현대위아 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E
매출액	2,062	2,179	2,152	2,089	2,136	2,251	2,272	2,186	8,482	8,844
자동차	1,968	2,007	1,988	1,936	1,977	2,088	2,104	2,013	7,899	8,181
기계	94	258	164	154	158	163	168	173	669	663
매출원가	1,937	2,037	2,017	1,951	1,998	2,098	2,126	2,037	7,943	8,259
매출총이익	125	142	135	138	137	153	146	149	539	585
판관비	76	85	83	91	81	86	86	83	335	336
영업이익	49	56	52	48	56	67	60	66	204	249
자동차	40	50	43	30	43	54	46	52	162	196
기계	11	7	9	18	13	13	13	14	44	53
세전이익	103	19	50	55	53	66	60	66	228	245
지배이익	102	17	26	57	40	49	44	49	202	182
성장률(%)										
매출액	-3.7	-2.4	2.4	22.5	3.6	3.3	5.6	4.6	3.7	4.3
영업이익	-18.7	-18.6	-2.0	29.3	15.7	19.5	15.2	38.8	-6.6	22.0
지배이익	185.9	-61.0	흑전	7.8	-61.2	182.3	72.7	-13.6	67.4	-9.9
이익률(%)										
매출총이익	6.0	6.5	6.3	6.6	6.4	6.8	6.4	6.8	6.4	6.6
영업이익	2.4	2.6	2.4	2.3	2.6	3.0	2.6	3.0	2.4	2.8
지배이익	4.9	0.8	1.2	2.7	1.9	2.2	1.9	2.2	2.4	2.1

자료: 현대위아, 유진투자증권



현대위아(011210.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	6,826	7,076	6,623	6,850	7,108
유동자산	3,733	3,967	3,591	3,726	3,879
현금성자산	1,115	1,237	932	959	1,041
매출채권	1,713	1,609	1,596	1,670	1,699
재고자산	795	681	619	648	685
비유동자산	3,093	3,109	3,032	3,125	3,228
투자자산	345	350	408	424	441
유형자산	2,642	2,643	2,495	2,566	2,649
기타	106	117	130	134	138
부채총계	3,059	3,050	2,680	2,758	2,852
유동부채	1,984	2,400	1,449	1,468	1,503
매입채무	1,343	1,438	1,069	1,119	1,184
유동성이자부채	524	770	185	153	121
기타	116	192	194	196	198
비유동부채	1,075	650	1,232	1,290	1,349
비유동이자부채	936	474	1,024	1,074	1,124
기타	139	175	208	216	225
자본총계	3,767	4,026	3,943	4,092	4,256
지배지분	3,392	3,598	3,509	3,658	3,821
자본금	136	136	136	136	136
자본잉여금	490	490	475	475	475
이익잉여금	2,775	2,862	2,979	3,128	3,291
기타	(10)	110	(81)	(81)	(81)
비지배지분	375	429	435	435	435
자본총계	3,767	4,026	3,943	4,092	4,256
총차입금	1,461	1,244	1,209	1,227	1,245
순차입금	346	7	277	268	204

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	468	592	(340)	385	460
당기순이익	53	129	165	182	197
자산상각비	285	266	270	266	275
기타비현금성손익	237	138	(179)	(23)	(23)
운전자본증감	(11)	124	(592)	(56)	(4)
매출채권감소(증가)	74	85	(24)	(74)	(29)
재고자산감소(증가)	(14)	26	44	(29)	(38)
매입채무증가(감소)	(12)	104	(11)	50	65
기타	(60)	(90)	(601)	(3)	(3)
투자현금	153	(30)	(8)	(375)	(395)
단기투자자산감소	277	166	(109)	(24)	(25)
장기투자증권감소	0	0	0	0	(0)
설비투자	132	241	209	310	328
유형자산처분	17	46	6	0	0
무형자산처분	(20)	(35)	(34)	(33)	(33)
재무현금	(819)	(250)	(123)	(6)	(8)
차입금증가	(800)	(227)	(85)	18	18
자본증가	(19)	(23)	(29)	(24)	(26)
배당금지급	19	23	29	24	26
현금 증감	(203)	287	(413)	4	57
기초현금	674	472	758	346	349
기말현금	472	758	346	349	406
Gross Cash flow	574	534	363	440	465
Gross Investment	135	73	491	407	375
Free Cash Flow	439	461	(128)	34	90

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,166	8,181	8,482	8,844	9,382
증가율(%)	(0.5)	0.2	3.7	4.3	6.1
매출원가	7,657	7,643	7,943	8,259	8,756
매출총이익	509	537	539	585	626
판매 및 일반관리비	276	319	335	336	357
기타영업손익	(26)	15	5	0	6
영업이익	233	219	204	249	269
증가율(%)	9.8	(6.0)	(6.6)	22.0	8.0
EBITDA	517	484	475	516	544
증가율(%)	(3.0)	(6.4)	(2.0)	8.7	5.4
영업외손익	(119)	(41)	24	(4)	(3)
이자수익	48	40	39	45	47
이자비용	76	61	49	47	47
지분법손익	1	5	7	8	8
기타영업외손익	(92)	(25)	26	(10)	(11)
세전순이익	114	177	228	245	267
증가율(%)	32.1	56.1	28.6	7.5	8.6
법인세비용	54	71	27	64	69
당기순이익	53	129	165	182	197
증가율(%)	20.9	146.4	27.1	10.4	8.6
지배주주지분	91	120	110	174	189
증가율(%)	39.8	31.7	(8.8)	58.0	9.0
비지배지분	(39)	9	55	8	8
EPS(원)	3,363	4,429	4,038	6,380	6,954
증가율(%)	39.8	31.7	(8.8)	58.0	9.0
수정EPS(원)	3,363	4,429	4,038	6,380	6,954
증가율(%)	39.8	31.7	(8.8)	58.0	9.0

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,363	4,429	4,038	6,380	6,954
BPS	124,715	132,289	129,015	134,495	140,499
DPS	850	1,100	900	950	1,000
밸류에이션(배, %)					
PER	19.4	8.5	21.2	13.4	12.3
PBR	0.5	0.3	0.7	0.6	0.6
EV/ EBITDA	4.1	2.1	5.5	5.0	4.7
배당수익률	1.3	2.9	1.1	1.1	1.2
PCR	3.1	1.9	6.4	5.3	5.0
수익성(%)					
영업이익률	2.9	2.7	2.4	2.8	2.9
EBITDA이익률	6.3	5.9	5.6	5.8	5.8
순이익률	0.6	1.6	1.9	2.1	2.1
ROE	2.7	3.4	3.1	4.8	5.1
ROIC	3.0	3.4	4.6	4.5	4.7
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	9.2	0.2	7.0	6.5	4.8
유동비율	188.2	165.3	247.9	253.8	258.0
이자보상배율	3.1	3.6	4.2	5.3	5.7
활동성 (회)					
총자산회전율	1.1	1.2	1.2	1.3	1.3
매출채권회전율	4.7	4.9	5.3	5.4	5.6
재고자산회전율	10.2	11.1	13.1	14.0	14.1
매입채무회전율	6.2	5.9	6.8	8.1	8.1



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 저작물로서 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/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

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

(2025.12.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역				현대위아(011210.KS) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-07-10	Buy	75,000	1년	-31.7	-25.2
2024-07-10	Buy	75,000	1년	-31.7	-25.2
2024-07-29	Buy	75,000	1년	-32.8	-29.5
2024-10-15	Buy	75,000	1년	-35.9	-32.9
2024-10-28	Buy	57,500	1년	-21.9	0.9
2024-11-18	Buy	57,500	1년	-20.3	2.4
2025-01-13	Buy	57,500	1년	-12.5	59.3
2025-03-06	Buy	57,500	1년	-6.0	63.0
2025-03-18	Buy	57,500	1년	-5.5	63.0
2025-04-07	Buy	57,500	1년	-4.4	63.0
2025-04-16	Buy	57,500	1년	-3.5	63.0
2025-07-16	Buy	57,500	1년	4.9	63.0
2025-10-29	Buy	57,500	1년	22.3	63.0
2025-12-02	Buy	57,500	1년	36.0	10.4
2026-01-02	Buy	57,500	1년	50.1	29.9
2026-02-02	Buy	95,000	1년		

