

현대위아 011210

실적 반등의 초입

4Q25P Re: 영업이익 477억 원으로 컨센서스 하회

4Q25P 잠정 매출액 2.1조 원(+4.2% 이하 YoY), 영업이익 477억 원(-12.8%)으로 이익 컨센서스 530억원을 하회했다. 방산 수출 물량의 연간 원가 정산 소급 효과(100억원)가 있었으나 대법원 판결에 따른 통상임금 정산(100억원), 열관리 사업 초기 비용(80억원) 등 일회성 비용이 주요했다. 차량부품 매출은 멕시코 가동률 저하로 엔진 매출이 감소했으나 국내 완성차 물량 증가 및 구동/등속 부품 믹스 개선이 외형 성장을 견인했다. 방산도 수출 호조로 성장세를 유지했다.

엔진 사업부의 턴어라운드가 이괄 2026년

2026F 매출액 9조원(+5.9%), 영업이익 2,437억원(+19.2%)으로 실적 턴어라운드를 기대한다. 감마2 터보 가솔린/하이브리드 엔진 양산으로 멕시코 공장 가동률(50%→75%)이 회복되며 실적 개선을 견인할 전망이다. 등속 조인트는 인도 첸나이 공장 증축 효과(300만대 달성)가 반영된다. 방산은 수출 증가세가 지속되며 연 +10% 매출성장률을 달성할 전망이다. 25년 원가 정산 배경을 감안 시 구조적인 수익성 개선을 기대 가능하다. 열관리 시스템도 PV5형 공급을 시작으로 공조 물량 및 양산 차종(EV2, BJ:현대 소형 SUV, 스타리아) 확대를 통해 1,000억원(+500억원) 규모의 매출 성장을 기대한다. 모빌리티 솔루션은 전년 수준의 준수한 실적을 시현할 전망이다.

미래 사업 가시화로 그룹사 전반적인 Re-rating에 동승

미래 성장 동력인 열관리와 로보틱스 사업이 점진적으로 가시화 중이다. 열관리 시스템은 중장기적으로 글로벌 Top3 진입을 목표로 열관리 점유율 30%/EV 전용 점유율 50% 달성을 위해 1조원 투자를 계획 중이다. 2027년부터는 내연기관 공조 시스템도 양산이 개시된다. 모빌리티 솔루션(AMR, 주차로봇 등)은 그룹사 레퍼런스 기반 제조/물류 통합 SI 전문사로 전환 중이다. 2028년 매출 4,000억 원 달성을 목표로 한다. 그룹사 전반적인 Re-rating이 진행되는 구간으로 역사적인 현대모비스 대비 할증폭을 감안하여 Multiple을 상향하고 목표주가를 11만원으로 상향한다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	8,166	8,181	8,547	8,978	9,704
영업이익	233	219	207	244	283
영업이익률(%)	2.9	2.7	2.4	2.7	2.9
세전이익	114	177	193	236	286
지배주주지분순이익	91	120	74	202	245
EPS(원)	3,363	4,429	2,729	7,414	8,999
증감률(%)	39.8	31.7	-38.4	171.7	21.4
ROE(%)	2.7	3.4	2.1	5.5	6.3
PER(배)	19.4	8.5	31.4	11.6	9.5
PBR(배)	0.5	0.3	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	4.1	2.1	2.7	2.4	2.0

자료: 현대위아, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

최태용 자동차·2 차전지

02-709-2657

tyc@ds-sec.co.kr

2026.02.02

매수

목표주가(상향)	110,000원
현재주가(01/30)	85,700원
상승여력	28.4%

Stock Data

KOSPI	5,224.4pt
시가총액(보통주)	2,331십억원
발행주식수	27,195천주
액면가	5,000원
자본금	136십억원
60일 평균거래량	322천주
60일 평균거래대금	25,409백만원
외국인 지분율	15.2%
52주 최고가	98,300원
52주 최저가	36,900원
주요주주	
현대자동차(외 3인)	40.7%
국민연금공단(외 1인)	9.4%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	13.2	-10.8
3M	52.8	24.9
6M	64.8	4.3

주가차트

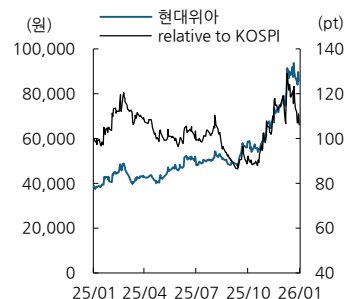


표1 현대위아 4Q25P 실적 Review

(십억원, %)	4Q25P	3Q25	4Q24	QoQ	YoY	컨센서스	Gap	DS 추정치	Gap
매출액	2,090	2,152	2,006	(2.9)	4.2	2,096	(0.3)	2,271	(8.0)
부품	1,936	1,988	1,854	(2.6)	4.4			2,115	(8.5)
솔루션	48	65	50	(25.8)	(2.8)			48	1.2
방산	106	99	102	7.1	3.5			108	(2.4)
영업이익	47.7	52	55	(7.9)	(12.8)	53	(9.2)	57	(16.2)
OPM	2.3	2.4	2.7	(0.1)	(0.4)	2.5	(0.2)	2.5	(0.2)
지배순이익	55	(16)	53	흑전	3.9	42	31.2	41	34.4
NPM	2.6	(0.8)	2.6	3.4	(0.0)	2.0	0.6	1.8	0.8

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 현대위아 추정치 변경 Table

	변경전		변경후		Gap	
	2025F	2026F	2025P	2026F	2025P	2026F
매출액	8,663	8,776	8,482	8,978	(2.1)	2.3
영업이익	214	227	204	244	(4.3)	7.3
OPM	2.5	2.6	2.4	2.7	(0.1)	0.1
지배순이익	133	187	147	202	10.5	7.6

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표3 현대위아 실적 추정 Table

(십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025P	2026F	증감률
매출액	2,062	2,179	2,152	2,090	2,193	2,322	2,199	2,264	8,181	8,482	8,978	5.9
부품	1,901	2,007	1,988	1,936	2,026	2,140	2,022	2,093	7,597	7,832	8,280	5.7
솔루션	67	75	65	48	69	79	67	51	239	255	266	4.3
방산	94	96	99	106	99	103	109	120	346	394	432	9.6
영업이익	49	56	52	48	56	62	61	65	219	204	244	19.2
OPM	2.4	2.6	2.4	2.3	2.6	2.7	2.8	2.9	2.7	2.4	2.7	0.3
모빌리티	1.8	2.4	2.1	1.5	2.2	2.3	2.3	2.4	2.5	1.9	2.3	0.3
솔루션/방산	8.6	3.6	8.8	16.7	10.9	11.0	11.6	12.2	3.5	8.5	11.4	2.9
지배순이익	96	13	(16)	55	58	41	35	69	120	147	202	37.3
NPM	4.6	0.6	(0.8)	2.6	2.6	1.8	1.6	3.0	1.5	1.7	2.2	0.5
YoY												
매출액	0.5	3.0	7.2	4.2	6.4	6.6	2.2	8.4	0.2	3.7	5.9	
영업이익	(15.9)	2.2	1.2	(12.8)	15.8	9.2	17.0	36.9	(6.0)	(6.6)	19.2	
OPM	(0.1)	(0.4)	(1.2)	0.0	0.2	0.1	0.4	0.6	0.1	(0.3)	0.3	
지배순이익	168.5	흑전	적지	3.9	흑전	218.0	흑전	25.5	31.7	21.9	37.3	

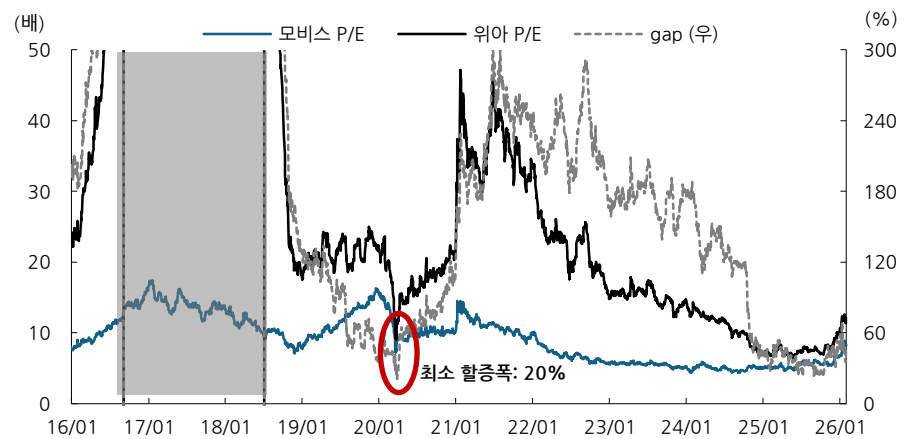
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정

표4 현대위아 Valuation Table

항목	단위	값	비고
지배 순이익	(십억원)	202	26F 지배주주 순이익
주식수	(천주)	27,195	
Target EPS	(원)	7,415	26F EPS 적용
Target P/E	(x)	14.9	최근 10개년 간 현대모비스 Multiple 대비 최소 할증폭인 20%(적자 제외)를 현재 현대모비스 Target Multiple 12.4배에 할증 적용
목표주가	(원)	110,000	
현재주가	(원)	85,700	전일 종가
Upside	(%)	28.4	

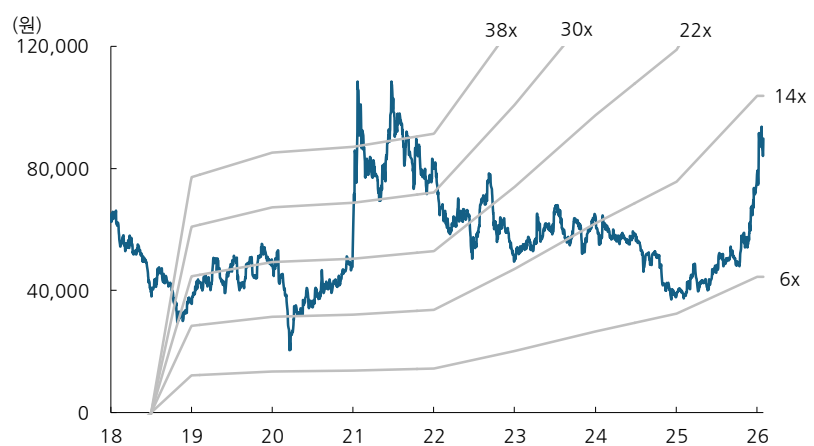
자료: DS투자증권 리서치센터

그림1 현대모비스 대비 현대위아 Valuation Gap (12m Fwd. P/E 기준) 추이



자료: QuantiWise, DS투자증권 리서치센터

그림2 현대위아 PER(12M fwd.) 밴드 차트



자료: QuantiWise, DS투자증권 리서치센터

[현대위아 011210]

재무상태표						손익계산서					
	2023	2024	2025F	2026F	2027F		2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	3,733	3,967	4,523	4,786	5,097	매출액	8,166	8,181	8,547	8,978	9,704
현금 및 현금성자산	472	758	1,747	1,803	1,896	매출원가	7,657	7,643	7,968	8,411	9,075
매출채권 및 기타채권	1,713	1,609	1,596	1,729	1,869	매출총이익	509	537	579	567	629
재고자산	795	681	619	671	725	판매비 및 관리비	276	319	310	323	346
기타	754	919	561	583	607	영업이익	233	219	207	244	283
비유동자산	3,093	3,109	2,409	2,438	2,469	(EBITDA)	517	484	478	508	549
관계기업투자등	187	185	188	196	204	금융손익	-113	-17	25	-19	-5
유형자산	2,642	2,643	1,873	1,873	1,873	이자비용	76	61	49	43	38
무형자산	106	117	128	141	155	관계기업등 투자손익	1	5	5	6	6
자산총계	6,826	7,076	6,931	7,224	7,566	기타영업외손익	-8	-29	-44	5	2
유동부채	1,984	2,400	1,917	2,023	2,134	세전계속사업이익	114	177	193	236	286
매입채무 및 기타채무	1,343	1,438	1,070	1,159	1,252	계속사업법인세비용	54	71	28	47	54
단기금융부채	524	770	435	435	435	계속사업이익	59	106	165	189	232
기타유동부채	116	192	412	429	447	중단사업이익	-7	23	-37	0	0
비유동부채	1,075	650	982	990	999	당기순이익	53	129	129	189	232
장기금융부채	936	474	774	774	774	지배주주	91	120	74	202	245
기타비유동부채	139	175	208	216	225	총포괄이익	69	129	129	189	232
부채총계	3,059	3,050	2,899	3,013	3,133	매출총이익률 (%)	6.2	6.6	6.8	6.3	6.5
지배주주지분	3,392	3,598	3,598	3,777	3,999	영업이익률 (%)	2.9	2.7	2.4	2.7	2.9
자본금	136	136	136	136	136	EBITDA마진률 (%)	6.3	5.9	5.6	5.7	5.7
자본잉여금	490	490	475	475	475	당기순이익률 (%)	0.6	1.6	1.5	2.1	2.4
이익잉여금	2,775	2,862	2,979	3,158	3,380	ROA (%)	1.3	1.7	1.1	2.8	3.3
비지배주주지분(연결)	375	429	435	435	435	ROE (%)	2.7	3.4	2.1	5.5	6.3
자본총계	3,767	4,026	4,032	4,211	4,433	ROIC (%)	3.0	3.4	5.3	6.8	7.8

현금흐름표						주요투자지표					
	2023	2024	2025F	2026F	2027F		2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	468	592	763	387	428	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	53	129	165	189	232	P/E	19.4	8.5	31.4	11.6	9.5
비현금수익비용가감	522	404	517	280	282	P/B	0.5	0.3	0.6	0.6	0.6
유형자산감가상각비	262	242	249	246	246	P/S	0.2	0.1	0.3	0.3	0.2
무형자산상각비	22	24	22	18	20	EV/EBITDA	4.1	2.1	2.7	2.4	2.0
기타현금수익비용	237	49	143	4	5	P/CF	3.1	1.9	3.4	5.0	4.5
영업활동 자산부채변동	-11	124	81	-81	-86	배당수익률 (%)	1.3	2.2	1.0	1.0	1.0
매출채권 감소(증가)	74	85	-25	-133	-140	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-14	26	44	-52	-54	매출액	-0.5	0.2	4.5	5.0	8.1
매입채무 증가(감소)	-12	104	-11	89	94	영업이익	9.8	-6.0	-5.5	18.1	16.0
기타자산 부채변동	-60	-90	73	14	15	세전이익	32.1	56.1	8.6	22.3	21.2
투자활동 현금	153	-30	314	-308	-312	당기순이익	20.9	146.4	-0.7	46.7	22.8
유형자산처분(취득)	-115	-195	415	-246	-247	EPS	39.8	31.7	-38.4	171.7	21.4
무형자산 감소(증가)	-20	-35	-29	-31	-34	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	277	166	-18	-22	-23	부채비율	81.2	75.7	71.9	71.5	70.7
기타투자활동	11	33	-54	-9	-9	유동비율	188.2	165.3	235.9	236.6	238.8
재무활동 현금	-819	-250	-89	-23	-23	순차입금/자기자본(x)	9.2	0.2	-25.6	-26.3	-27.5
차입금의 증가(감소)	-800	-227	-85	0	0	영업이익/금융비용(x)	3.1	3.6	4.2	5.7	7.4
자본의 증가(감소)	-19	-23	-4	-23	-23	총차입금 (십억원)	1,461	1,244	1,209	1,209	1,209
배당금의 지급	19	23	23	23	23	순차입금 (십억원)	346	7	-1,031	-1,108	-1,221
기타재무활동	0	-1	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	-203	287	988	56	93	EPS	3,363	4,429	2,729	7,414	8,999
기초현금	674	472	758	1,747	1,803	BPS	124,715	132,289	132,288	138,869	147,035
기말현금	472	758	1,747	1,803	1,896	SPS	300,259	300,822	314,279	330,133	356,829
NOPLAT	122	131	177	195	230	CFPS	21,118	19,619	25,074	17,219	18,890
FCF	716	627	1,077	79	116	DPS	850	850	850	850	850

자료: 현대위아, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

현대위아 (011210) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2024-04-15	매수	75,000	-36.3	-20.8	
2024-05-02	매수	75,000	-36.9	-20.8	
2024-07-29	매수	75,000	-40.9	-29.1	
2024-10-14	매수	75,000	-43.9	-31.2	
2025-01-13	매수	75,000	-43.6	-34.9	
2025-05-02	매수	54,000	4.1	73.5	
2025-07-07	매수	54,000	10.7	73.5	
2026-02-02	매수	110,000			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업			산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우		비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우		중립	
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우		비중축소	

투자의견 비율

기준일 2025.12.31

매수	중립	매도
98.8%	0.6%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.