

현대위아 011210

신사업은 성장의 필요조건

1Q25P: 영업이익 505억원으로 컨센서스 하회

1Q25P 매출액 2.1조원(-0.7% 이하 YoY), 영업이익 505억원(-15.5%)으로 컨센서스 영업이익 670억원을 하회했다. 매출액은 1) 멕시코 엔진 단산에 따른 가동률 하락과 2) 메타플랜트 완공에 따른 솔루션 매출 일시 감소, 3) 사업 매각 진행으로 인한 공작기계 매출 감소 영향이 주요했다. 다만 그 외 해외법인(산동, 러시아)과 국내 엔진과 모듈(EV3/4와 타스만 신차효과)의 견조한 수요와 방산(K2, K9 수출 확대)의 성장 지속이 일부 상쇄했다. 한편, 일회성 비용으로 약 110억원 인식했다. 멕시코 재고비축 비용으로 21억원, 원자재 가격 연동 구매가 정산금 90억 영향이다. 일회성 비용을 제외 시 경상적 영업이익은 616억원으로 OPM 2.9%를 기록했다.

공작기계 사업부 매각으로 OPM 개선 및 신사업 투자 기대

2025년 매출액 8.6조원(+0.1%), 영업이익 2,483억원(+4.9%)을 전망한다. 기존 약 1,000억원 매출 규모의 공작기계 사업부 매각 효과를 반영했다. 매각 절차는 2Q25에 완료될 예정으로 3Q25부터 실적을 제외했다. 영업이익에서의 영향은 공작기계 사업부가 BEP 수준이었던 만큼 제한적이다. 이에 매각효과를 반영한 공작기계/방산 사업부의 25F OPM은 8.5%(+2.3%p)로 +2.4%p 개선될 전망이다. 매각 자금은 약 3,400억원으로 열관리 등 신사업 투자에 활용될 예정이다.

신사업에 대한 기대감은 유효

열관리 사업의 가시성은 높아지고 있다. 2Q25 진행되는 내연 및 하이브리드형 열관리 시스템 입찰로 열관리 수주를 기대해볼만 하다. 더불어 eS플랫폼 양산이 하반기에 진행되는 만큼 공조 매출 확대가 예상된다. 이를 통해 전 파워트레인에 대한 열관리 시스템 공략이 가능해질 전망이다. 한편, 솔루션 사업은 현대차그룹의 메타플랜트 완공에 따른 수주 공백을 해결했다. 현대모비스의 인도 전동화 프로젝트를 수주한 영향으로 전년 수준의 매출을 유지할 전망이다. 업황 둔화에 따른 추정치 조정을 반영해 목표주가는 54,000원으로 하향, 투자이견 '매수'를 유지한다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	8,208	8,166	8,181	8,570	8,620
영업이익	212	233	219	248	287
영업이익률(%)	2.6	2.9	2.7	2.8	3.2
세전이익	86	114	177	273	276
지배주주지분순이익	65	91	120	172	219
EPS(원)	2,405	3,363	4,429	6,312	8,054
증감률(%)	5.0	39.8	31.7	42.5	27.6
ROE(%)	2.0	2.7	3.4	4.8	5.9
PER (배)	20.6	19.4	8.5	6.8	5.3
PBR (배)	0.4	0.5	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA (배)	3.7	4.1	2.1	1.5	1.1

자료: 현대위아, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

최태용 자동차·2 차전지
02-709-2657
tyc@ds-sec.co.kr

2025.05.02

매수(유지)

목표주가(하향)	54,000원
현재주가(04/30)	42,800원
상승여력	26.2%

Stock Data

KOSPI	2,556.6pt
시가총액(보통주)	1,164십억원
발행주식수	27,195천주
액면가	5,000원
자본금	136십억원
60일 평균거래량	99천주
60일 평균거래대금	4,299백만원
외국인 지분율	0.0%
52주 최고가	61,700원
52주 최저가	36,400원
주요주주	
현대자동차(외 3인)	40.7%
국민연금공단(외 1인)	8.3%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-7.2	-7.1
3M	7.1	6.4
6M	0.8	2.3

주가차트

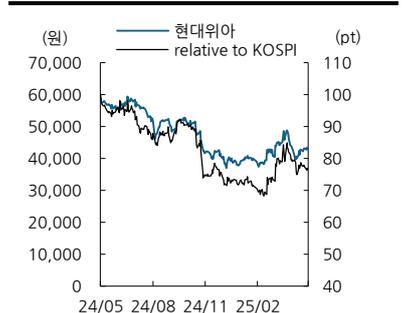


표1 현대위아 1Q25P 실적 Review

(십억원, %)	1Q25P	4Q24	1Q24	QoQ	YoY	컨센서스	Gap	DS 추정치	Gap
매출액	2,126	2,087	2,142	1.9	(0.7)	2,243	(5.2)	2,102	1.1
부품	1,901	1,854	1,913	2.5	(0.6)			1,841	3.2
솔루션	67	51	69	32.5	(3.5)			88	(23.5)
공작기계	65	81	89	(20.0)	(27.7)			96	(32.5)
방산	94	102	70	(8.1)	33.8			78	20.6
영업이익	50.5	55	60	(7.8)	(15.5)	67	(24.8)	77	(34.1)
OPM	2.4	2.6	2.8	(0.3)	(0.4)	3.0	(0.6)	3.6	(1.3)
지배순이익	23	53	36	(57.1)	(36.7)	55	(59.3)	48	(53.0)
NPM	1.1	2.5	1.7	(1.5)	(0.6)	2.5	(1.4)	2.3	(1.2)

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 현대위아 추정치 변경 Table

	변경전		변경후		Gap	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	8,773	9,370	8,570	8,620	(2.3)	(8.0)
영업이익	280	336	248	287	(11.3)	(14.7)
OPM	3.2	3.6	2.9	3.3	(0.3)	(0.3)
지배순이익	172	232	172	219	(0.1)	(5.7)

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표3 현대위아 실적 추정 Table

(십억원, %, %p)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	증감률
매출액	2,142	2,233	2,101	2,087	2,126	2,229	2,057	2,157	8,563	8,570	8,620	0.1
부품	1,913	1,978	1,852	1,854	1,901	1,981	1,898	1,994	7,597	7,774	7,885	2.3
솔루션	69	58	62	51	67	62	61	61	240	251	261	4.9
공작기계	89	118	93	81	65	89	110	95	381	154	0	(59.7)
방산	70	80	94	102	94	96	98	102	346	390	474	12.9
영업이익	60	69	53	55	51	53	65	79	237	248	287	4.9
OPM	2.8	3.1	2.5	2.6	2.4	2.4	3.2	3.7	2.8	2.9	3.3	0.1
모빌리티	2.7	2.3	2.2	2.6	2.0	2.0	2.5	3.0	2.4	2.4	2.7	(0.1)
공작기계/방산	3.7	11.3	5.6	3.3	6.9	4.9	12.2	13.7	6.2	8.5	11.6	2.3
지배순이익	36	44	(12)	53	23	48	42	59	120	172	219	42.5
NPM	1.7	2.0	(0.6)	2.5	1.1	2.1	2.1	2.7	1.4	2.0	2.5	0.6
YoY												
매출액	2.2	(2.3)	0.1	23.8	(0.7)	(0.2)	3.1	7.9	4.9	2.5	2.7	
영업이익	17.3	6.2	(22.5)	13.3	(15.5)	(23.2)	23.1	45.0	1.7	4.9	15.5	
OPM	0.4	0.2	(0.7)	(0.2)	(0.4)	(0.7)	0.6	1.1	0.2	0.1	0.4	
지배순이익	128.9	487.6	(156.8)	12.5	(36.7)	7.2	(445.0)	12.5	31.7	42.5	27.6	

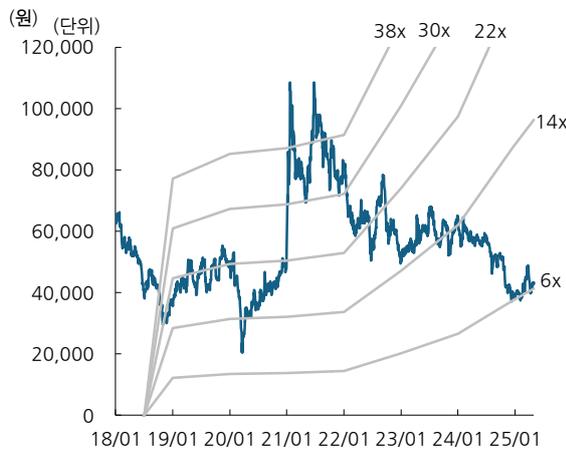
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정 / 주: 1) 영업이익 내 모빌리티는 부품 및 솔루션 사업부를 합산하였으며 2) 3Q25부터 공작사업부 매각 반영하여 실적에서 제외

표4 현대위아 Valuation Table

	단위		비고
지배 순이익	(십억원)	172	25F 지배주주 순이익 적용
주식수	(천주)	27,195	
Target EPS	(원)	6,311	25F EPS 적용
Target P/E	(x)	8.6	주요 자동차 부품사 피어그룹 25F PER 평균 적용
목표주가	(원)	54,000	
현재주가	(원)	42,800	전일 종가
Upside	(%)	26.2	

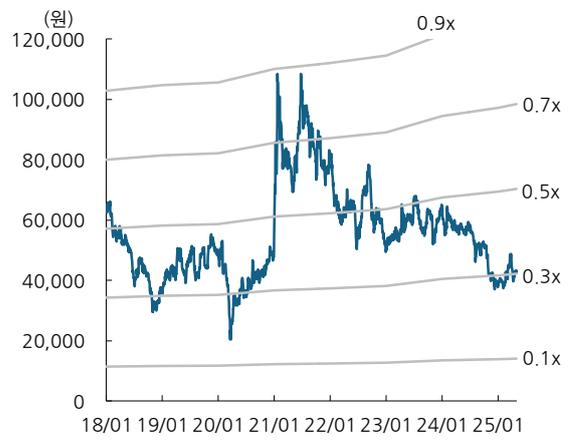
자료: DS투자증권 리서치센터

그림1 현대위아 PER(12M fwd.) 밴드 차트



자료: QuantiWise, DS투자증권 리서치센터

그림2 현대위아 PBR(12M fwd.) 밴드 차트



자료: QuantiWise, DS투자증권 리서치센터

[현대위아 011210]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	4,267	3,733	3,967	5,146	5,446	매출액	8,208	8,166	8,181	8,570	8,620
현금 및 현금성자산	674	472	758	1,153	1,309	매출원가	7,621	7,657	7,643	8,180	8,418
매출채권 및 기타채권	1,798	1,713	1,609	2,100	2,173	매출총이익	587	509	537	595	596
재고자산	810	795	681	936	969	판매비 및 관리비	375	276	319	347	309
기타	985	754	919	956	995	영업이익	212	233	219	248	287
비유동자산	3,279	3,093	3,109	2,346	2,320	(EBITDA)	533	517	484	512	552
관계기업투자등	189	187	185	193	200	금융손익	7	-113	-17	6	-25
유형자산	2,799	2,642	2,643	1,875	1,849	이자비용	64	76	61	48	43
무형자산	109	106	117	106	92	관계기업등 투자손익	4	1	5	6	6
자산총계	7,546	6,826	7,076	7,492	7,766	기타영업외손익	-137	-8	-29	13	8
유동부채	2,410	1,984	2,400	2,780	2,851	세전계속사업이익	86	114	177	273	276
매입채무 및 기타채무	1,309	1,343	1,438	1,810	1,873	계속사업법인세비용	43	54	71	115	68
단기금융부채	993	524	770	770	770	계속사업이익	43	59	106	158	208
기타유동부채	108	116	192	200	208	중단사업이익	0	-7	23	0	0
비유동부채	1,402	1,075	650	657	664	당기순이익	43	53	129	158	208
장기금융부채	1,229	936	474	474	474	지배주주	65	91	120	172	219
기타비유동부채	174	139	175	182	190	총포괄이익	40	69	129	158	208
부채총계	3,813	3,059	3,050	3,436	3,515	매출총이익률 (%)	7.2	6.2	6.6	6.8	6.6
지배주주지분	3,319	3,392	3,598	3,627	3,823	영업이익률 (%)	2.6	2.9	2.7	2.8	3.2
자본금	136	136	136	136	136	EBITDA마진률 (%)	6.5	6.3	5.9	5.8	6.1
자본잉여금	490	490	490	490	490	당기순이익률 (%)	0.5	0.6	1.6	1.8	2.3
이익잉여금	2,719	2,775	2,862	3,011	3,207	ROA (%)	0.9	1.3	1.7	2.4	2.9
비지배주주지분(연결)	415	375	429	429	429	ROE (%)	2.0	2.7	3.4	4.8	5.9
자본총계	3,734	3,767	4,026	4,056	4,252	ROIC (%)	2.5	3.0	3.4	3.9	6.2

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	424	468	592	-68	433	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	43	53	129	158	208	P/E	20.6	19.4	8.5	6.8	5.3
비현금수익비용가감	584	522	404	160	278	P/B	0.4	0.5	0.3	0.3	0.3
유형자산감가상각비	292	262	242	247	247	P/S	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
무형자산상각비	29	22	24	16	18	EV/EBITDA	3.7	4.1	2.1	1.5	1.1
기타현금수익비용	262	237	49	-115	2	P/CF	2.1	3.1	1.9	3.7	2.4
영업활동 자산부채변동	-140	-11	124	-385	-53	배당수익률 (%)	1.4	1.3	2.2	2.0	2.0
매출채권 감소(증가)	-162	74	85	-491	-73	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	15	-14	26	-256	-32	매출액	9.0	-0.5	0.2	7.3	2.7
매입채무 증가(감소)	85	-12	104	372	63	영업이익	106.5	9.8	-6.0	13.5	15.5
기타자산 부채변동	-79	-60	-90	-10	-10	세전이익	-14.6	32.1	56.1	53.8	1.0
투자활동 현금	185	153	-30	486	-254	당기순이익	-22.5	20.9	146.4	21.7	31.8
유형자산처분(취득)	-112	-115	-195	520	-221	EPS	5.0	39.8	31.7	42.5	27.6
무형자산 감소(증가)	-17	-20	-35	-6	-4	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	296	277	166	-21	-22	부채비율	102.1	81.2	75.7	84.7	82.7
기타투자활동	18	11	33	-7	-7	유동비율	177.0	188.2	165.3	185.1	191.1
재무활동 현금	-362	-819	-250	-23	-23	순차입금/자기자본(x)	16.9	9.2	0.2	-10.0	-13.7
차입금의 증가(감소)	-344	-800	-227	0	0	영업이익/금융비용(x)	3.3	3.1	3.6	5.2	6.6
자본의 증가(감소)	-19	-19	-23	-23	-23	총차입금 (십억원)	2,222	1,461	1,244	1,244	1,244
배당금의 지급	19	19	23	23	23	순차입금 (십억원)	632	346	7	-407	-583
기타재무활동	1	0	-1	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	239	-203	287	395	156	EPS	2,405	3,363	4,429	6,312	8,054
기초현금	435	674	472	758	1,153	BPS	122,047	124,715	132,289	133,364	140,585
기말현금	674	472	758	1,153	1,309	SPS	301,805	300,259	300,822	322,680	331,436
NOPLAT	107	122	131	143	216	CFPS	23,060	21,118	19,619	11,658	17,874
FCF	672	716	627	417	179	DPS	700	850	850	850	850

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

현대위아 (011210) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원) 100,000
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2023-11-30	담당자변경				
2023-11-30	매수	75,000	-27.1	-13.2	
2024-01-17	매수	75,000	-30.8	-14.0	
2024-02-01	매수	75,000	-31.5	-14.0	
2024-04-15	매수	75,000	-35.9	-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			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

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

투자의견 비율

매수	중립	매도	기준일 2025.03.31
97.4%	1.9%	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 당사에게 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.