현대위아 (011210)

긁지 않은 복권

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

BUY **TP 75,000원**

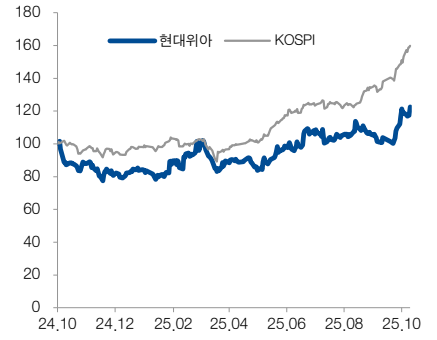
현재주가 (10/31)	58,600원
상승여력	28.0%
시가총액	1,594십억원
발행주식수	27,195천주
자본금/액면가	136십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	58,600원/37,050원
일평균 거래대금 (60일)	5십억원
외국인 지분율	17.44%
주요주주 지분율	
현대자동차외 2 인	40.74%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	21.1	17.6	36.9
상대주가(%p)	0.9	-7.1	-14.8

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	5,946	6,799	60,000
After	4,947	6,471	75,000
Consensus	7,498	6,139	60,833
Cons. 차이	-34.0%	5.4%	23.3%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 3Q25 영업이익은 518억원(-2.0% yoy, OPM 2.4%)으로 컨센서스 24.7% 상회. 기계 매각으로 수익성 체력 개선되며 관세, 통상임금정산, 멕시코 라인조정 비용 등을 딛고 물량/믹스 개선하며 계속사업손익 기준 전년동기비 이익 개선
- 멕시코 HEV/ICE 엔진 가동이 1H26 예정되고 열관리 신규 매출이 8월부터 발생하고 있어 공작기계 매각 이후 이익 증가 방향성이 보다 명확해질 것. 투자의견 BUY 유지, 목표주가 75,000원으로 12.8% 상향

주요이슈 및 실적전망

- 3Q25 Review: 최고의 성형은 다이어트, 기계 매각 후 수익성 개선 추세 지속

  1) 매출액 2.15조원(+2.4% yoy, -1.2% qoq), 영업이익 518억원(-2.0% yoy, -8.0% qoq, OPM 2.4%), 계속사업지배순적자 163억원(적지 yoy, 적전 qoq) 기록. 영업이익기준 컨센서스 416억원(OPM 2.0%)과 당사 예상 474억원(OPM 2.3%)을 각각 24.7%, 9.4% 상회

  2) 요인: 부문별 영업이익률은 차부 2.2%, 기타 5.3% 기록. 전년동기비 물량/믹스 개선으로 이익 개선. 통산임금정산(90억원), 관세(-40억원), 개발비/멕시코 라인조정(60억원) 부정 요인에도 계속사업 영업이익기준 전년대비 6억원 개선. 영업외 외환손익(292억), 유형자산 처분이익으로 세전이익 강세였으나 중단사업손실 371억원으로 계속사업 순익 적자 기록
- Key Takeaways: 가벼워진 사업 구조는 손익 개선 지속 지지

  1) 실적 부정 요인 완화: 방산 수출 증가(10% 성장), 러시아 단가 인상(80% 성장)과 종전으로 사업 회복 기대, 구동/등속 신형 전환, 신규 기아 EV 생산 모듈 증가, 강소 중국 수출 등 엔진 개선으로 멕시코 단산 방어. 멕시코 단산에 따른 기저효과 4Q25 줄어들며 재가동 시점 대비

  2) 성장 요소 유효: 현대차그룹 전동화 전략 편승. HEV/ICE 가동, eS 공조 양산(7월), 모비스 인도 전동화 PJ 참여로 HMGMA 솔루션 공백 상쇄, 2024~26년 방산 수출 순증

주가전망 및 Valuation

- 목표주가는 당기손익 흑자 시점(~'17) P/B 저점 0.54배와 당사 2025년 예상 BPS 132,355원을 적용해 기존 60,000원에서 75,000원으로 12.8% 상향. 목표 P/B는 손익 턴어라운드 추세 지속에 근거해 기존 당기손익 적자 전환('17~) 후 P/B 평균 0.49배에서 흑자 시점으로 상향
- 기계 매각 후 구동/등속 호조 속 러시아 개선, 중국 수출 확대 등 엔진 볼륨이 회복 견인 역할. 열관리 신규 매출(3Q25), 멕시코 HEV/ICE 엔진 가동(1H26)되는 점은 성장 요인

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	8,166	233	91	517	3,363	39.8	19.4	0.5	4.8	2.7	1.3
2024	8,181	219	120	484	4,429	31.7	8.5	0.3	3.0	3.4	2.9
2025F	8,549	209	135	470	4,947	11.7	11.8	0.4	4.2	3.7	2.2
2026F	8,946	228	176	504	6,471	30.8	9.1	0.4	3.6	4.8	2.5
2027F	9,415	255	192	522	7,054	9.0	8.3	0.4	2.6	5.0	2.5

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 현대위아 3Q25 Review: 영업이익은 518억원 기록하여 컨센서스 대비 24.7% 상회 (십억 원, %, %p)

	분기실적			증감률		당사 추정		컨센서스	
	3Q25P	3Q24	2Q25	(yoy)	(qoq)	3Q25	대비	3Q25	대비
매출액	2,151.9	2,101.2	2,178.6	2.4	(1.2)	2,092.5	2.8	2,084.2	3.2
영업이익	51.8	52.9	56.3	(2.0)	(8.0)	47.4	9.4	41.6	24.7
세전이익	50.3	3.3	19.3	1,425.3	160.8	52.5	(4.2)	111.0	(54.7)
지배순이익	(16.3)	(12.3)	12.8	적지	적전	39.8	-	82.7	-
영업이익률(%)	2.4	2.5	2.6	(0.1)	(0.2)	2.3	0.1	2.0	0.4
세전이익률(%)	2.3	0.2	0.9	2.2	1.5	2.5	(0.2)	5.3	(3.0)
지배순이익률(%)	(0.8)	(0.6)	0.6	(0.2)	(1.3)	1.9	(2.7)	4.0	(4.7)

주: 계속사업손익기준, 중단사업손실 감안 시 세전손실 371억원 지배순손실 163억원
자료: 현대위아, Fnguide, 현대차증권

〈표2〉 현대위아 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억 원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	8,549	8,946	8,489	9,004	0.7%	-0.6%
영업이익	209	228	202	241	3.3%	-5.0%
세전이익	142	237	229	249	-38.0%	-4.8%
당기순이익	151	179	173	188	-13.0%	-4.8%

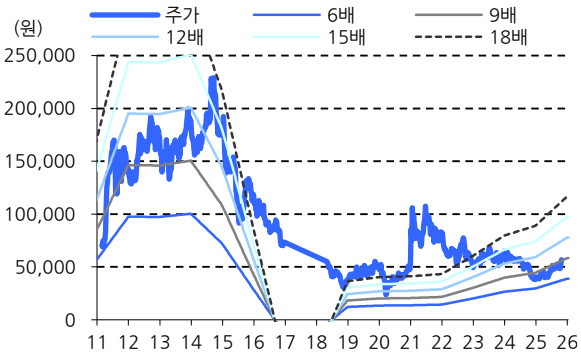
자료: 현대차증권

〈표3〉 목표주가 산정

	내용	비고
목표 P/B(배)	0.54	①, 현대위아 당기손익 흑자 시점 (~2017) P/B 저점
적용 BPS(원)	132,355	②, 2025년 BPS
목표 주가(원)	75,000	① X ②
전일 종가(원)	58,600	기준 주가 (2025.10.31)
Upside Potential (%)	28.0%	
투자의견	BUY	

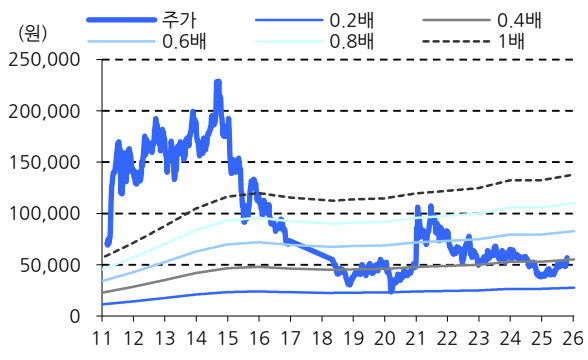
자료: 현대위아, 현대차증권

〈그림1〉 P/E 밴드



자료: 현대위아, 현대차증권

〈그림2〉 P/B 밴드



자료: 현대위아, 현대차증권

<표4> 현대위아 분기별 실적 전망 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	2,141.6	2,233.1	2,101.2	1,705.0	2,061.8	2,178.6	2,151.9	2,157.1	8,180.9	8,549.3	8,945.9
〉 모빌리티	1,982.1	1,954.3	1,995.4	1,904.4	1,968.0	2,069.8	2,056.9	2,055.4	7,836.1	8,150.0	8,537.7
〉 공작/특수	159.5	197.8	186.7	182.9	158.4	195.6	181.1	190.5	727.0	725.6	750.8
영업이익	59.8	69.2	52.9	36.9	48.5	56.3	51.8	52.4	218.8	209.1	228.5
세전이익	50.3	87.1	3.3	36.8	103.4	19.3	(37.1)	56.6	177.5	142.2	237.3
지배순이익	35.7	44.4	(12.3)	52.6	95.7	12.8	(16.3)	42.3	120.4	134.5	176.0
영업이익률	2.8	3.1	2.5	2.2	2.4	2.6	2.4	2.4	2.7	2.4	2.6
세전이익률	2.3	3.9	0.2	2.2	5.0	0.9	(1.7)	2.6	2.2	1.7	2.7
순이익률	1.7	2.0	(0.6)	3.1	4.6	0.6	(0.8)	2.0	1.5	1.6	2.0
% yoy											
매출액	2.2	(2.3)	0.1	1.1	(3.7)	(2.4)	2.4	26.5	0.2	4.5	4.6
〉 모빌리티	1.8	(7.7)	2.9	25.6	(0.7)	5.9	3.1	7.9	4.2	4.0	4.8
〉 공작/특수	8.1	17.5	16.5	7.1	(0.7)	(1.1)	(3.0)	4.2	12.4	(0.2)	3.5
영업이익	17.3	6.2	(22.5)	(23.7)	(18.8)	(18.6)	(2.0)	41.9	(6.0)	(4.4)	9.3
세전이익	106.2	385.1	(90.7)	2.6	105.8	(77.9)	적전	53.8	56.1	(19.8)	66.8
지배순이익	128.9	487.3	적전	12.5	168.5	(71.2)	적지	(19.5)	31.7	11.7	30.8
% qoq											
매출액	27.0	4.3	(5.9)	(18.9)	20.9	5.7	(1.2)	0.2	-	-	-
〉 모빌리티	30.8	(1.4)	2.1	(4.6)	3.3	5.2	(0.6)	(0.1)	-	-	-
〉 공작/특수	(6.6)	24.0	(5.6)	(2.0)	(13.4)	23.5	(7.4)	5.2	-	-	-
영업이익	23.6	15.9	(23.6)	(30.3)	31.6	16.0	(8.0)	1.0	-	-	-
세전이익	40.1	73.2	(96.2)	1,017.5	181.0	(81.4)	적전	흑전	-	-	-
지배순이익	(23.7)	24.6	적전	흑전	82.0	(86.6)	적전	흑전	-	-	-

주: 중단사업 포함 기준, 계속사업기준 세전이익 503억원 지배순손실 163억원
자료: 현대위아, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	8,166	8,181	8,549	8,946	9,415
증가율 (%)	-0.5	0.2	4.5	4.6	5.2
매출원가	7,657	7,643	7,969	8,278	8,704
매출원가율 (%)	93.8	93.4	93.2	92.5	92.4
매출총이익	509	537	580	668	711
매출이익률 (%)	6.2	6.6	6.8	7.5	7.6
증가율 (%)	-13.3	5.5	8.0	15.2	6.4
판매관리비	276	319	371	439	456
판관비율(%)	3.4	3.9	4.3	4.9	4.8
EBITDA	517	484	470	504	522
EBITDA 이익률 (%)	6.3	5.9	5.5	5.6	5.5
증가율 (%)	-3.0	-6.4	-2.9	7.2	3.6
영업이익	233	219	209	228	255
영업이익률 (%)	2.9	2.7	2.4	2.5	2.7
증가율 (%)	9.9	-6.0	-4.6	9.1	11.8
영업외손익	-122	-46	-74	1	-8
금융수익	45	37	36	23	5
금융비용	72	57	49	46	41
기타영업외손익	-95	-26	-61	24	28
종속/관계기업관련손익	3	5	7	7	7
세전계속사업이익	114	177	142	237	253
세전계속사업이익률	1.4	2.2	1.7	2.6	2.7
증가율 (%)	32.6	55.3	-19.8	66.9	6.8
법인세비용	54	71	-8	59	59
계속사업이익	59	106	150	179	195
중단사업이익	-7	23	0	0	0
당기순이익	53	129	151	179	195
당기순이익률 (%)	0.6	1.6	1.8	2.0	2.1
증가율 (%)	23.3	143.4	17.1	18.5	8.9
지배주주지분 순이익	91	120	135	176	192
비지배주주지분 순이익	-39	9	16	3	3
기타포괄이익	-1	153	-132	0	0
총포괄이익	52	282	18	179	195

(단위:십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	3,733	3,967	4,588	4,790	5,334
현금성자산	472	758	749	797	1,132
단기투자자산	643	479	425	428	451
매출채권	1,512	1,430	1,773	1,871	1,969
재고자산	795	681	897	946	996
기타유동자산	312	619	745	748	787
비유동자산	3,093	3,109	2,922	2,871	2,490
유형자산	2,642	2,643	2,413	2,287	2,048
무형자산	106	117	133	152	124
투자자산	187	185	179	173	59
기타비유동자산	158	164	197	259	259
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	6,826	7,076	7,510	7,661	7,824
유동부채	1,984	2,400	2,490	2,483	2,477
단기차입금	50	153	166	166	166
매입채무	897	835	1,043	1,100	1,158
유동성장기부채	472	614	273	153	33
기타유동부채	565	798	1,008	1,064	1,120
비유동부채	1,075	650	1,002	1,014	1,027
사채	100	50	349	349	349
장기차입금	835	423	430	430	430
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	140	177	223	235	248
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	3,059	3,050	3,493	3,498	3,504
지배주주지분	3,392	3,597	3,600	3,742	3,897
자본금	136	136	136	136	136
자본잉여금	490	490	475	475	475
자본조정 등	-98	-98	-81	-81	-81
기타포괄이익누계액	88	208	103	103	103
이익잉여금	2,775	2,862	2,966	3,109	3,264
비지배주주지분	375	429	418	421	424
자본총계	3,767	4,026	4,018	4,163	4,321

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	468	592	191	391	364
당기순이익	53	129	151	179	195
유형자산 상각비	262	242	236	246	239
무형자산 상각비	22	24	25	30	28
외환손익	84	11	-53	-31	-29
운전자본의 감소(증가)	-11	124	-100	-25	-61
기타	58	62	-68	-8	-8
투자활동으로인한현금흐름	153	-30	-110	-190	128
투자자산의 감소(증가)	5	8	11	13	122
유형자산의 감소	17	46	69	124	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-132	-241	-187	-244	0
기타	263	157	-3	-83	6
재무활동으로인한현금흐름	-819	-250	-71	-153	-157
차입금의 증가(감소)	-92	-412	7	0	0
사채의증가(감소)	-199	-50	299	0	0
자본의 증가	0	0	-14	0	0
배당금	-19	-23	-29	-33	-37
기타	-509	235	-334	-120	-120
기타현금흐름	-4	-25	-20	0	0
현금의증가(감소)	-203	287	-9	48	335
기초현금	674	472	758	749	797
기말현금	472	758	749	797	1,132

(단위:원, 배, %)

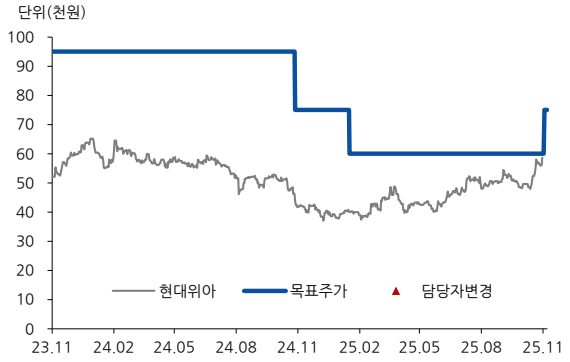
주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	1,932	4,761	5,545	6,570	7,161
EPS(지배순이익 기준)	3,363	4,429	4,947	6,471	7,054
BPS(자본총계 기준)	138,509	148,052	147,737	153,085	158,877
BPS(지배지분 기준)	124,715	132,289	132,355	137,604	143,288
DPS	850	1,100	1,250	1,400	1,400
P/E(당기순이익 기준)	33.7	7.9	10.6	8.9	8.2
P/E(지배순이익 기준)	19.4	8.5	11.8	9.1	8.3
P/B(자본총계 기준)	0.5	0.3	0.4	0.4	0.4
P/B(지배지분 기준)	0.5	0.3	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA(Reported)	4.8	3.0	4.2	3.6	2.6
배당수익률	1.3	2.9	2.2	2.5	2.5
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	20.9	146.4	16.5	18.5	9.0
EPS(지배순이익 기준)	39.8	31.7	11.7	30.8	9.0
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	1.4	3.3	3.7	4.4	4.6
ROE(지배순이익 기준)	2.7	3.4	3.7	4.8	5.0
ROA	0.7	1.9	2.1	2.4	2.5
안정성 (%)					
부채비율	81.2	75.7	86.9	84.0	81.1
순차입금비율	9.1	0.2	1.2	순현금	순현금
이자보상배율	3.1	3.6	4.2	5.0	6.2

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.07.12	BUY	95,000	-37.26	-28.42
2024.01.12	AFTER 6M	95,000	-41.70	-32.11
2024.10.28	BUY	75,000	-46.15	-43.27
2025.01.17	BUY	60,000	-27.38	-12.83
2025.07.17	AFTER 6M	60,000	-14.53	-2.33
2025.11.03	BUY	75,000		

▶ 최근 2년간 현대위아 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 추천일 현대위아와 관련하여 계열 회사의 관계에 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문수의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	142건	89.3%
보유	17건	10.7%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.