Results Comment

현대위아 (011210)

방산에 본업 개선까지?

- OP 컨센(416억) 상회/당사 추정(513억) 부합하는 양호한 실적 시현
- 2025년 방산/기계 사업부 매각 이슈로 업종 내 주가 Outperform
- 2026년 멕시코 HEV엔진 생산 본격화에 따른 본업 실적 개선 예상

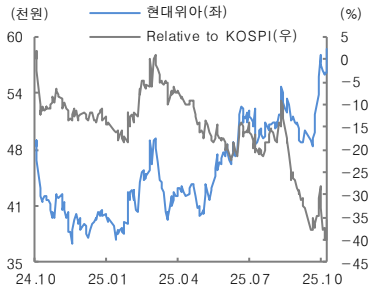
김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	66,000 상향
현재주가 (25.10.31)	58,600
	자동차업종

KOSPI	4107.5
시가총액	1,594십억원
시가총액비중	0.05%
자본금(보통주)	136십억원
52주 최고/최저	58,600원 / 37,050원
120일 평균거래대금	46억원
외국인지분율	17.44%
주요주주	현대자동차 외 2 인 40.74% 국민연금공단 7.19%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	21.1	17.6	36.9	40.5
상대수익률	0.9	-7.1	-14.8	-12.5



투자의견 매수, 목표주가 66,000원 유지

TP 6.6만원은 2026년 EPS 7,348원에 목표배수 9.0배('12~14년 이익 안정기 당시의 평균값) 적용. 2025년 1) 방산 모멘텀, 2) 기계 사업 매각 이슈로 업종 내 주가 수익률 Outperform(YTD 현대위아 +55% vs 자동차 +27% vs 코스피 +72%). 2H25 차부품 물량 양호/방산 수출 지속 => 1H26 멕시코 HEV 엔진 생산에 따른 가동률 개선 예상. 현대차그룹의 북미 HEV 생산량 확대 수혜로 동사의 멕시코 공장 가동률 26년 75% 수준까지 개선 가능할 것(현재 50%). 25년 방산 => 26년 본업 개선에 따라 주가 부담은 제한적일 것이라 판단

3Q25 매출 2.2조(+2%, 이하 YoY), OP 518억(-2.1%), OPM 2.4% 시현

OP 컨센(416억) 상회/당사 추정(513억) 부합하는 양호한 실적 시현. 사업부 실적은 [부품] 매출 2.0조(+7%), OP 431억(-2.1%), OPM 2.2%, [기타] 매출 1,637억(+8%), OP 87억(+7%), OPM 5.3%. YoY 영업이익에 있어 긍정적인 Q/Mix 효과(+200억)로 관세(-40억)/통상임금 정산(-90억)/멕시코&기타 비용(-60억) 영향 상쇄한 것으로 판단

4Q25 매출 2.1조(+25%), OP 511억(+39%), OPM 2.4% 예상

기계 사업부 4Q24 중단사업 분류 => 7/14일자로 매각 완료되며 관련한 실적 불확실성 제거. 4Q 러시아 폐차세 인상으로 QoQ 물량 감소 예상되나, 한국/멕시코/산동 가동률 안정세로 영향 제한적일 것으로 예상. 이 외, 모듈/구동& 등속 사업 또한 기아 신차(EV/타스만) 효과, SUV 호조로 안정세 이어갈 것. 방산 또한 K2/9 수출 지속으로 긍정적인 흐름 예상. 26년 멕시코 HEV 엔진 생산 본격화에 따른 고정비 부담 완화로 이익체력 가시성 재차 높아질 것

(단위: 십억원, %)

구분	3Q24	2Q25	3Q25					4Q25		
			직전	잠정	YoY	QoQ	Consen	추정	YoY	QoQ
매출액	2,101	2,179	2,067	2,152	2.4	-1.2	2,084	2,138	25.4	-0.7
영업이익	53	56	51	52	-2.1	-8.0	42	51	38.4	-1.4
순이익	-12	13	156	-13	적지	적전	83	41	-21.7	흑전

자료: 현대위아, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,166	8,181	8,530	8,857	9,649
영업이익	233	219	208	246	307
세전순이익	114	177	213	260	322
총당기순이익	53	129	144	200	248
지배지분순이익	91	120	137	200	248
EPS	3,363	4,429	5,031	7,348	9,126
PER	19.4	8.5	10.0	6.8	5.5
BPS	124,715	132,289	147,351	153,692	161,812
PBR	0.5	0.3	0.4	0.4	0.4
ROE	2.7	3.4	3.6	4.9	5.8

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 현대위아, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	8,366	8,686	8,530	8,857	2.0	2.0
판매비와 관리비	330	329	334	357	1.4	8.4
영업이익	203	259	208	246	2.2	-5.1
영업이익률	2.4	3.0	2.4	2.8	0.0	-0.2
영업외손익	-5	-9	5	14	흑자조정	흑자조정
세전순이익	198	250	213	260	7.1	3.8
지배지분순이익	280	191	137	200	-51.2	4.4
순이익률	3.5	2.2	1.7	2.3	-1.8	0.1
EPS(지배지분순이익)	10,304	7,035	5,031	7,348	-51.2	4.4

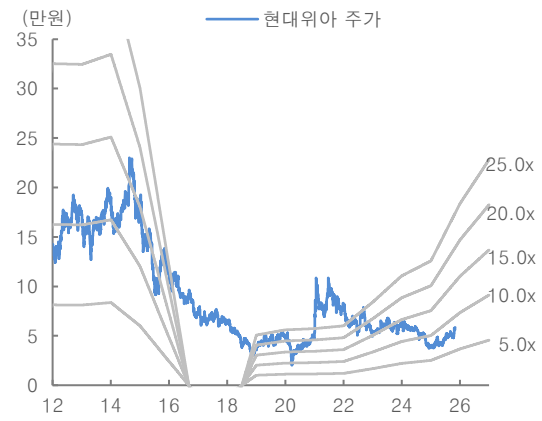
자료: 현대위아, 대신증권 Research Center

그림 1. 현대위아 PER 밸류에이션

구분			비고
'24년 EPS	4,428.6	원	
'25년 EPS	5,031.3	원	
'26년 EPS	7,347.5	원	
2026 EPS	**7,347.5**	**원**	
Target PER	**9.0**	**배**	**이익 안정기(2012~15년) 당시의 평균값**
목표주가	**66,000.0**	**원**	
목표시총	**1,794.9**	**십억원**	
현재주가	58,600.0		2025/10/31일 종가 기준
현재시총	1,593.6	십억원	
상승여력	**12.6**	**%**	

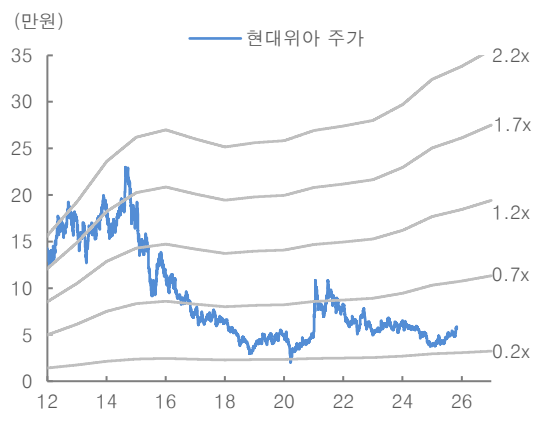
자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 현대위아 12MF PER Band



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 3. 현대위아 12MF PBR Band



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 4. 현대위아 실적 추정 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	**2,061.8**	**2,178.6**	**2,151.9**	**2,137.8**	**2,181.7**	**2,317.7**	**2,179.2**	**2,178.7**	**8,180.9**	**8,530.0**	**8,857.3**
YoY %	*-3.7%*	*-2.4%*	*2.4%*	*25.4%*	*5.8%*	*6.4%*	*1.3%*	*1.9%*	*0.2%*	*4.3%*	*3.8%*
QoQ %	*20.9%*	*5.7%*	*-1.2%*	*-0.7%*	*2.1%*	*6.2%*	*-6.0%*	*0.0%*			
차량부품	**1,901.1**	**2,007.4**	**1,988.2**	**1,967.3**	**2,008.2**	**2,133.1**	**1,994.0**	**1,993.2**	**7,596.7**	**7,864.0**	**8,128.6**
YoY %	*-0.6%*	*1.5%*	*7.3%*	*6.1%*	*5.6%*	*6.3%*	*0.3%*	*1.3%*	*-2.0%*	*3.5%*	*3.4%*
QoQ %	*2.5%*	*5.6%*	*-1.0%*	*-1.1%*	*2.1%*	*6.2%*	*-6.5%*	*0.0%*			
기타	**160.7**	**171.2**	**163.7**	**170.4**	**173.5**	**184.6**	**185.2**	**185.5**	**966.4**	**666.0**	**728.8**
YoY %	*-29.8%*	*-33.0%*	*-34.2%*	*-26.9%*	*8.0%*	*7.8%*	*13.1%*	*8.9%*	*14.9%*	*-31.1%*	*9.4%*
QoQ %	*-31.1%*	*6.5%*	*-4.4%*	*4.1%*	*1.8%*	*6.4%*	*0.3%*	*0.2%*			
영업이익	**48.6**	**56.3**	**51.8**	**51.1**	**57.8**	**66.9**	**57.6**	**63.5**	**218.8**	**207.8**	**245.8**
OPM	*2.4%*	*2.6%*	*2.4%*	*2.4%*	*2.6%*	*2.9%*	*2.6%*	*2.9%*	*2.7%*	*2.4%*	*2.8%*
YoY	*-18.7%*	*-18.6%*	*-2.1%*	*38.5%*	*19.1%*	*18.7%*	*11.1%*	*24.4%*	*-6.0%*	*-5.0%*	*18.3%*
QoQ	*31.6%*	*16.0%*	*-8.0%*	*-1.4%*	*13.2%*	*15.7%*	*-13.9%*	*10.4%*			
차량부품	**34.9**	**49.7**	**43.1**	**43.4**	**48.6**	**57.3**	**47.6**	**53.5**	**193.2**	**171.1**	**207.0**
OPM	*1.8%*	*2.5%*	*2.2%*	*2.2%*	*2.4%*	*2.7%*	*2.4%*	*2.7%*	*2.5%*	*2.2%*	*2.5%*
기타	**13.7**	**6.6**	**8.7**	**7.7**	**9.2**	**9.6**	**10.0**	**10.0**	**25.6**	**36.7**	**38.8**
OPM	*8.5%*	*3.9%*	*5.3%*	*4.5%*	*5.3%*	*5.2%*	*5.4%*	*5.4%*	*2.7%*	*5.5%*	*5.3%*
당기순이익	**102.0**	**17.3**	**-11.4**	**33.8**	**47.2**	**54.1**	**47.0**	**51.6**	**129.5**	**141.6**	**199.8**
지배순이익	**95.7**	**12.8**	**-16.3**	**41.2**	**57.5**	**66.0**	**57.3**	**19.1**	**120.4**	**133.4**	**199.8**
NPM	*4.6%*	*0.6%*	*-0.8%*	*1.9%*	*2.6%*	*2.8%*	*2.6%*	*0.9%*	*1.5%*	*1.6%*	*2.3%*
YoY	*168.5%*	*-71.2%*	*적지*	*-21.7%*	*-40.0%*	*416.1%*	*흑전*	*-53.8%*	*31.7%*	*10.8%*	*49.8%*
QoQ	*82.0%*	*-86.6%*	*적전*	*흑전*	*39.5%*	*14.8%*	*-13.2%*	*-66.7%*			

주: 공작기계 사업부는 2Q25 매각 작업 완료 예정. 4Q24 부터 중단 사업으로 분류. 위 실적은 중단사업(공작기계) 포함된 수치로, 공시상 수치와 차이 발생
자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 현대위아 기계사업부 재무현황 (단위: 십억원)

자산	**219.1**	**부채**	**35.4**
유동자산	**189.7**	**유동부채**	**32.8**
현금 및 현금성자산	40.0	매입채무	19.4
매출채권	63.2	기타채무	5.2
대여금 및 기타채권	1.5	유동 리스부채	0.1
기타 유동자산	0.7	충당부채	2.3
재고자산	84.3	기타 유동부채	5.8
비유동자산	**29.4**	**비유동부채**	**2.6**
비유동대여금 및 기타채권	0.8	종업원 급여부채	1.6
무형자산	6.6	비유동 충당부채	1.1
종속/관계/공동기업투자	22.1	**자본**	**183.7**
		자본금	1.7
		기타	182.0

주: 2024년 12월 31일 기준 별도 재무상태표. 분할기일 실제 금액 확정에 따라 일부 차이 발생
자료: 현대위아, 대신증권 Research Center

그림 6. **현대위아 글로벌 피어그룹 테이블** (십억달러)

		현대위아	덴소	콘티넨탈	마그나	발레오	합산/평균
시가총액		1,122.5	40,831.2	15,092.3	13,318.8	3,378.8	**73,743.5**
수익률	1M	21.9	1.2	16.7	0.5	12.7	
	3M	18.4	6.7	16.4	17.9	24.8	
	6M	37.9	18.7	27.9	41.7	44.7	
	1Y	44.7	0.6	58.5	26.5	41.0	
매출액	2023	6,252.7	49,482.7	44,797.7	42,797.0	23,841.3	**167,171.4**
	2024	5,999.8	47,016.0	42,967.3	42,836.0	23,249.7	**162,068.7**
	2025E	5,876.7	46,656.6	23,161.9	41,449.5	24,008.5	**141,153.2**
	2026E	6,016.7	48,109.1	30,607.7	41,846.6	24,649.9	**151,230.0**
영업이익	2023	178.3	2,698.3	2,041.4	2,426.0	895.5	**8,239.5**
	2024	160.5	3,258.2	2,713.1	2,743.0	1,105.6	**9,980.3**
	2025E	141.9	4,109.1	2,362.9	2,206.7	977.6	**9,798.2**
	2026E	163.8	4,558.0	2,867.0	2,417.0	1,213.5	**11,219.2**
EBITDA	2023	396.1	5,405.3	4,299.3	4,139.0	2,770.9	**17,010.5**
	2024	355.9	6,275.8	4,810.8	3,829.1	2,815.2	**18,086.8**
	2025E	361.8	7,097.3	5,096.9	3,710.2	3,243.4	**19,509.7**
	2026E	388.0	7,660.1	5,730.4	4,114.7	3,480.2	**21,373.5**
당기순익	2023	87.7	2,209.9	1,310.5	1,656.5	320.0	**5,584.7**
	2024	76.3	2,654.7	1,455.1	1,504.3	509.0	**6,199.4**
	2025E	124.5	3,144.5	1,251.5	1,453.5	339.6	**6,313.6**
	2026E	111.3	3,514.0	1,738.9	1,611.4	534.2	**7,509.9**
PER	2023	17.6	27.5	13.3	10.3	15.3	**16.6**
	2024	10.3	12.7	11.1	8.0	13.9	**11.4**
	2025E	9.3	12.2	11.4	8.8	10.2	**10.6**
	2026E	9.7	10.7	9.1	7.7	6.2	**8.4**
PBR	2023	0.5	1.5	1.1	1.4	0.9	**1.3**
	2024	0.3	1.0	0.9	1.0	0.6	**0.9**
	2025E	0.4	1.2	1.3	1.0	0.8	**1.1**
	2026E	0.4	1.1	1.2	0.9	0.7	**1.0**
EV/EBITDA	2023	4.8	11.3	5.3	5.2	3.1	**6.2**
	2024	3.0	5.8	3.7	3.6	2.3	**3.8**
	2025E	4.0	6.1	5.7	4.9	2.6	**4.8**
	2026E	3.6	5.4	4.6	4.5	2.4	**4.3**
ROE	2023	3.4	6.4	9.0	14.5	8.0	**9.5**
	2024	3.0	8.4	9.6	12.9	12.9	**10.9**
	2025E	4.6	9.6	10.6	11.6	7.1	**9.7**
	2026E	4.2	10.7	14.7	12.3	10.9	**12.1**
배당성향	2023	19.8	50.8	36.3	31.5	33.0	**35.0**
	2024	28.2	45.3	37.2	35.8	21.7	**35.3**
	2025E	19.5	37.4	41.2	36.6	37.2	**38.9**
	2026E	19.5	34.6	43.2	33.4	28.6	**37.5**

주: 2025/10/31일 종가 기준
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,166	8,181	8,530	8,857	9,649
매출원가	7,657	7,643	7,988	8,254	8,937
매출총이익	509	537	542	603	712
판매비와관리비	276	319	334	357	404
영업이익	233	219	208	246	307
영업이익률	2.9	2.7	2.4	2.8	3.2
EBITDA	517	484	462	492	550
영업외손익	-119	-41	5	14	15
관계기업손익	3	5	5	5	5
금융수익	45	37	36	36	36
외환관련이익	69	61	50	50	50
금융비용	-72	-57	-16	-7	-5
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-95	-26	-20	-20	-20
법인세비용차감전순손익	114	177	213	260	322
법인세비용	-54	-71	-32	-60	-74
계속사업순손익	59	106	181	200	248
중단사업순손익	-7	23	-37	0	0
당기순이익	53	129	144	200	248
당기순이익률	0.6	1.6	1.7	2.3	2.6
비지배지분순이익	-39	9	7	0	0
지배지분순이익	91	120	137	200	248
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	15	15	16	16
포괄순이익	52	282	298	356	406
비지배지분포괄이익	-39	54	15	0	0
지배지분포괄이익	91	229	283	356	406

재무상태표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	3,733	3,967	3,976	4,200	4,507
현금및현금성자산	472	758	671	804	900
매출채권 및 기타채권	1,713	1,609	1,672	1,731	1,871
재고자산	795	681	710	737	803
기타유동자산	754	919	924	929	934
비유동자산	3,093	3,109	2,943	2,882	2,840
유형자산	2,642	2,643	2,286	2,241	2,215
관계기업투자금	133	129	133	138	142
기타비유동자산	317	338	524	503	483
자산총계	6,826	7,076	6,919	7,083	7,347
유동부채	1,984	2,400	1,690	1,566	1,488
매입채무 및 기타채무	1,343	1,438	1,474	1,507	1,588
차입금	50	153	-7	-167	-327
유동성채무	472	614	27	27	27
기타유동부채	118	195	197	199	201
비유동부채	1,075	650	744	839	934
차입금	935	473	566	659	752
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	140	177	178	180	182
부채총계	3,059	3,050	2,435	2,405	2,422
지배지분	3,392	3,598	4,007	4,180	4,401
자본금	136	136	136	136	136
자본잉여금	490	490	490	490	490
이익잉여금	2,775	2,862	2,969	3,140	3,358
기타자본변동	-10	110	412	414	416
비지배지분	375	429	477	498	524
자본총계	3,767	4,026	4,485	4,678	4,925
순차입금	346	7	-564	-769	-937

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	3,363	4,429	5,031	7,348	9,126
PER	19.4	8.5	10.0	6.8	5.5
BPS	124,715	132,289	147,351	153,692	161,812
PBR	0.5	0.3	0.4	0.4	0.4
EBITDAPS	19,022	17,813	17,004	18,079	20,223
EV/EBITDA	4.8	3.0	3.3	2.7	2.1
SPS	300,259	300,822	313,660	325,696	354,793
PSR	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2
CFPS	21,118	19,619	14,498	16,919	19,064
DPS	850	1,100	1,100	1,100	1,100

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	-0.5	0.2	4.3	3.8	8.9
영업이익 증가율	9.8	-6.0	-5.0	18.3	25.0
순이익 증가율	20.9	146.4	11.2	38.7	24.2
수익성					
ROIC	2.9	3.1	4.3	4.8	6.0
ROA	3.2	3.1	3.0	3.5	4.3
ROE	2.7	3.4	3.6	4.9	5.8
안정성					
부채비율	81.2	75.7	54.3	51.4	49.2
순차입금비율	9.2	0.2	-12.6	-16.4	-19.0
이자보상배율	3.1	3.6	10.7	23.6	33.9

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	468	592	236	287	260
당기순이익	53	129	144	200	248
비현금항목의 가감	522	404	250	260	270
감가상각비	285	266	255	246	243
외환손익	84	11	-36	-36	-36
지분법평가손익	-3	-5	-5	-5	-5
기타	156	132	36	55	68
자산부채의 증감	-11	124	-145	-142	-214
기타현금흐름	-95	-66	-13	-32	-45
투자활동 현금흐름	153	-30	216	-162	-178
투자자산	1	-5	-5	-5	-5
유형자산	-115	-195	125	-177	-193
기타	266	169	95	20	20
재무활동 현금흐름	-819	-250	-384	204	204
단기차입금	14	108	-160	-160	-160
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	147	114	93	93	93
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-19	-23	-29	-29	-29
기타	-961	-450	-287	300	300
현금의 증감	-203	287	-88	133	96
기초 현금	674	472	758	671	804
기말 현금	472	758	671	804	900
NOPLAT	122	131	177	189	237
FCF	254	121	216	258	286

자료: 현대위아, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

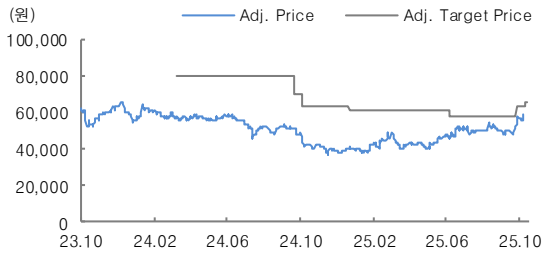
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

현대위아(011210) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.11.03	25.10.20	25.06.30	25.01.13	24.10.28	24.10.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	66,000	63,000	58,000	61,000	63,000	70,000
괴리율(평균,%)		(10.04)	(13.36)	(29.78)	(35.89)	(30.75)
괴리율(최대/최소,%)		(6.98)	(6.21)	(20.00)	(32.46)	(26.29)
제시일자	24.10.01	24.04.01				
투자의견	6개월 경과	Buy				
목표주가	80,000	80,000				
괴리율(평균,%)	(36.14)	(31.65)				
괴리율(최대/최소,%)	(35.25)	(25.75)				
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20251029)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중	Underperform(매도)
비율	90.1%	9.9%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상