

현대위아 (011210)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

61,000

유지

현재주가

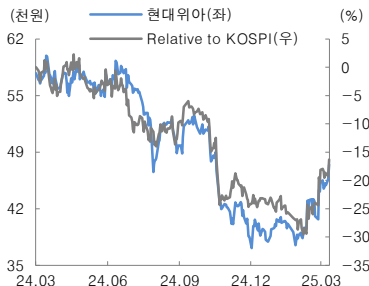
47,000

(25.03.18)

자동차업종

KOSPI	2612.34
시가총액	1,278십억원
시가총액비중	0.06%
자본금(보통주)	136십억원
52주 최고/최저	60,000원 / 37,050원
120일 평균거래대금	35억원
외국인지분율	14.95%
주요주주	현대자동차 외 2인 40.74% 국민연금공단 8.28%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	10.1	17.5	-8.9	-18.4
상대수익률	10.7	11.7	-10.2	-16.1



기계사업부, 3,400억원에 매각 결정

- 현대위아 기계사업부, 물적분할 => 3,400억원에 매각 결정
- 인수 자금은 1) 열관리 연구개발, 2) 인도/유럽/CVJ 관련 Capex 활용
- 매각에 따른 단기 손익 영향 부정적이나, 중장기 성장 모멘텀에 주목

현대위아, 공자기계사업부 분할 => 3,400억원에 매각 결정

동사는 3/18일 공시 통해 1) 현대위아(존속)-위아공작기계(분할)를 물적 분할 하고, 2) 3,400억원에 매각하기로 확정. 2024/10/10일 매각 MOU체결한 이후, 계획했던 1H25내 매각 결정. 매각 금액은 MOU 체결 발표 당시 이야기했던 금액과 동일. 인수자는 스맥-PE 컨소시엄으로, 스맥은 기계(공작기계/자동화 장비/로봇 등)/ICT(통신장비) 사업 영위중인 국내 상장사

사업 효율화 통한 경쟁력 강화 및 신사업 투자 계획

기계사업부 처분 목적은 핵심경쟁력 강화 및 기업가치 제고'. 기계사업부는 1) 신차 부품사업 및 2) 그룹 계열사 간 시너지 제한적이고, 3) 실적 가시성 낮아 장기간 동사의 밸류 할인 요소로 여겨짐

인수 자금 3,400억원으로 1) 자동차 열관리 연구개발 및 2) 인도/유럽/등속 조인트(CVJ) Capex 투자 계획. 이를 통해, 동사의 핵심부품 경쟁력 및 신사업 성장 가시성 확대될 가능성 높다는 판단. 특히, 동사는 열관리 연구개발 통한 기술 확보함에 따라, 1) BEV + HEV(ICE) 납품 확대하고, 2) BEV 냉각수 => 공조 모듈 수주 확보하겠다는 계획

1H25 실적 변동성 확대 예상되나, 중장기 성장 가시성에 초점 맞출 필요

사업 분할/매각 과정에서 위로금/퇴직금 등 포함한 일회성 손익 반영 불가피. 특히, 기계사업부 관련 인력 약 300명 규모로 파악. 1H25 인력 이동에 따른 일회성 비용 인식 예상. 또한, 기계 사업부 실적(2024년 매출 3,822억/OP 170억/NP 230억) 제거됨에 따라 단기 실적 모멘텀 제한적일 수밖에 없음

다만, 1) 2025년말 HEV 엔진 생산, 2) 등속조인트 종결, 3) 1H25 열관리 공조 모듈 수주 가능성 감안 시, 관심 지속할 필요. 최근 러시아 종전 기대에 따른 현지 공장 가동률 개선 기대감 반영. 현재 가시적인 내용은 제한적이거나, 종전 확정된 이후 현대차 러시아 사업 재개 선행되면 동사의 사업도 진행될 것

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,590	8,556	8,683	9,010	9,351
영업이익	229	237	276	330	270
세전순이익	107	201	248	300	253
총당기순이익	53	129	173	218	183
지배지분순이익	91	120	182	229	178
EPS	3,363	4,429	6,692	8,408	6,549
PER	19.4	8.5	6.0	4.8	6.1
BPS	124,715	128,343	133,991	141,354	146,859
PBR	0.5	0.3	0.4	0.3	0.3
ROE	2.7	3.5	5.1	6.1	4.5

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 현대위아, 대신증권 Research Center

표 1. 현대위아 기계사업부 분할 (십억원)

	현대위아(존속)	위아 공작기계(분할)
사업	각종 수송기계 및 동부품 제조판매업 외	각종 공작기계 제조 판매업 외
자산	5,476.3	219.1
부채	2,109.3	35.4
자본	3,367.0	183.7
자본금	136.0	1.7
매출액	8,180.9	382.2

분할목적

- 기계사업부를 단순 물적분할 방식으로 분할
- 분할 후, 분할신설회사 주식 전부를 에이치엠티테크(릴스 PE)-에이치엠티솔루션(스맥) 컨소시엄에 매각
- 매각 자금은 당사 핵심 경쟁력 강화 및 기업가치 제고에 활용 계획

분할 일정

이사회결의일	2025-03-18	
분할기일	2025-05-31	
주주확정	2025-04-02	
반대의사통지	2025-04-10~2025-04-24	
주주총회에정일자	2025-04-25	
주식매수청구권 행사	2025-04-25~2025-05-15	*매수 예정가격 43,305 원(전일 종가 47,000)
분할기일	2025-05-31	
종료보고 총회일	2025-06-02	

자료: DART, 대신증권 Research Center

표 2. 현대위아 기계사업부 매각

구분	내용
회사명	위아 공작기계 주식회사
처분 목적	당사 핵심경쟁력 강화 및 기업가치 제고
처분 금액	340.0 십억원
자본금	1.7 십억원
발행주식 총수	340,000 주
처분 주식수	340,000 주
자기자본	3,766.8 십억원
자기자본 대비	9.02 %
처분 예정일자	2025-06-30

자료: DART, 대신증권 Research Center

표 3. 중단영업(기계사업부) 손익 (십억원)

	2023	2024
매출액	424.7	382.2
매출원가	-349.5	-293.3
매출총이익	75.2	89.0
GPM	17.7%	23.3%
판매비와 관리비	-78.8	-71.0
영업이익	-3.6	17.9
OPM	-0.8%	4.7%
영업외손익	-3.3	5.1
- 기타손익	-1.5	6.5
- 금융손익	-1.6	-1.2
- 자본법손익	-0.2	-0.2
법인세 차감전 순이익	-6.9	23.0
법인세 비용	0.0	0.0
당기 순익	-6.9	23.0
EPS(원)	-260	863
현금흐름	23.0	31.8
영업활동 현금흐름	40.5	24.6
투자활동 현금흐름	-1.3	11.3
재무활동 현금흐름	-16.2	-4.0

자료: DART, 대신증권 Research Center

표 4. 중단영업(기계사업부) 자산현황 (십억원)

구분	금액
자산	
현금 및 현금성자산	63.9
매출채권	82.8
대여금 및 기타채권	2.4
재고자산	134.7
유형자산	28.8
투자부동산	4.0
사용권자산	1.3
무형자산	6.7
관계기업투자주식	7.4
기타자산	3.4
부채	
매입채무	25.2
기타채무	10.5
리스부채	1.5
차입금	37.5
충당부채	3.9
기타부채	12.1
종업원급여부채	1.6
매각 예정 자산/부채	
기계장치	2.6
공구와 기구	0.0

자료: DART, 대신증권 Research Center

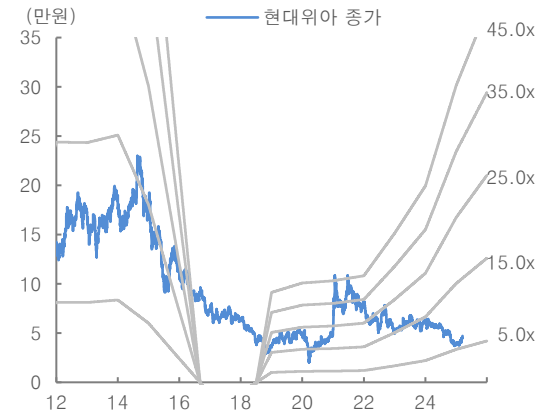
그림 1. 현대위아 실적 추정_기계사업 매각영향 미반영

(십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E
매출액	2,141.6	2,233.1	2,101.2	2,079.8	2,181.6	2,233.0	2,149.9	2,118.1	8,590.4	8,555.7	8,682.5
YoY %	2.2%	-2.3%	0.1%	-1.5%	1.9%	0.0%	2.3%	1.8%	4.7%	-0.4%	1.5%
QoQ %	1.4%	4.3%	-5.9%	-1.0%	4.9%	2.4%	-3.7%	-1.5%			
모빌리티	1,982.1	2,035.2	1,914.5	1,897.0	2,027.5	2,066.5	1,972.5	1,930.2	7,943.5	7,828.8	7,996.7
YoY %	1.8%	-3.9%	-1.2%	-2.2%	2.3%	1.5%	3.0%	1.8%	4.8%	-1.4%	2.1%
QoQ %	2.1%	2.7%	-5.9%	-0.9%	6.9%	1.9%	-4.6%	-2.1%			
- 부품	1,912.8	1,977.6	1,852.4	1,853.9	1,975.6	2,020.4	1,929.0	1,895.7	7,749.0	7,596.7	7,820.7
- 솔루션	69.3	57.6	62.1	43.1	52.0	46.1	43.5	34.4	194.5	232.1	176.0
기계	159.5	197.9	186.7	182.8	154.1	166.5	177.4	187.9	646.9	726.9	685.9
YoY %	8.0%	17.7%	16.5%	7.1%	-3.4%	-15.9%	-5.0%	2.8%	3.4%	12.4%	-5.6%
QoQ %	-6.6%	24.1%	-5.7%	-2.1%	-15.7%	8.1%	6.6%	5.9%			
- 공작기계	89.4	118.0	93.1	80.7	80.5	82.6	79.1	80.7	423.8	381.2	322.9
- 특수	70.1	79.9	93.6	102.1	73.6	83.9	98.3	107.2	223.1	345.7	363.0
영업이익	59.8	69.2	52.9	54.9	55.3	70.4	71.2	78.8	229.2	236.8	275.6
OPM	2.8%	3.1%	2.5%	2.6%	2.5%	3.2%	3.3%	3.7%	2.7%	2.8%	3.2%
YoY	17.5%	6.1%	-22.5%	22.5%	-7.6%	1.7%	34.5%	43.5%	8.1%	3.3%	16.4%
QoQ	33.5%	15.7%	-23.6%	3.8%	0.6%	27.4%	1.1%	10.7%			
모빌리티	53.8	46.9	42.5	48.7	49.9	64.6	64.1	71.2	216.3	191.9	249.7
OPM	2.7%	2.3%	2.2%	2.6%	2.5%	3.1%	3.2%	3.7%	2.7%	2.5%	3.1%
기계	6.0	22.3	10.4	6.1	5.4	5.8	7.1	7.5	12.9	44.8	25.8
OPM	3.8%	11.3%	5.6%	3.3%	3.5%	3.5%	4.0%	4.0%	2.0%	6.2%	3.8%
당기순이익	36.7	45.7	-11.3	58.3	33.8	44.4	44.9	50.2	52.6	129.4	173.3
지배순이익	35.7	44.4	-12.3	52.6	35.5	46.6	47.2	52.8	91.5	120.5	182.0
NPM	1.7%	2.0%	-0.6%	2.5%	1.6%	2.1%	2.2%	2.5%	1.1%	1.4%	2.1%
YoY	128.8%	484.2%	적전	12.7%	-0.6%	5.0%	흑전	0.3%	39.9%	31.6%	51.1%
QoQ	-23.6%	24.4%	적전	흑전	-32.6%	31.4%	1.2%	11.8%			

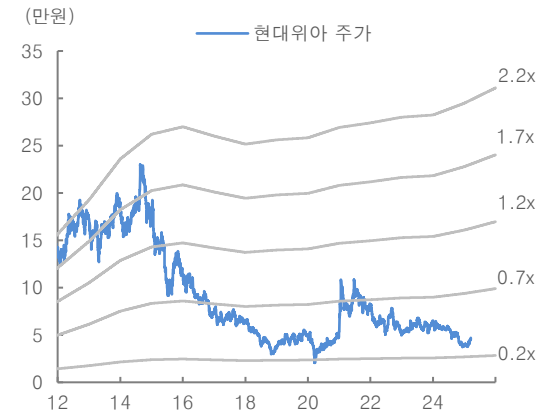
주: 위 실적 데이블에는 공작기계 사업부 실적 포함. 현대위아 회계상 4Q24부터 공작기계 사업은 중단사업으로 분류.
자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 현대위아 12MF PER Band



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 3. 현대위아 12MF PBR Band



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,590	8,556	8,683	9,010	9,351
매출원가	8,006	7,929	8,043	8,322	8,637
매출총이익	584	626	640	688	714
판매비와관리비	355	390	364	358	444
영업이익	229	237	276	330	270
영업이익률	2.7	2.8	3.2	3.7	2.9
EBITDA	514	479	508	557	270
영업외손익	-122	-36	-28	-30	-17
관계기업손익	3	3	3	3	3
금융수익	48	29	29	29	0
외환관련이익	69	25	25	25	25
금융비용	-76	-40	-39	-41	0
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-97	-28	-20	-20	-20
법인세비용차감전순손익	107	201	248	300	253
법인세비용	-54	-71	-74	-83	-69
계속사업순손익	53	129	173	218	183
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	53	129	173	218	183
당기순이익률	0.6	1.5	2.0	2.4	2.0
비지배지분순이익	-39	9	-9	-11	5
지배지분순이익	91	120	182	229	178
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	52	129	173	217	182
비지배지분포괄이익	-39	9	-9	-11	5
지배지분포괄이익	91	120	181	228	177

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	3,363	4,429	6,692	8,408	6,549
PER	19.4	8.5	6.0	4.8	6.1
BPS	124,715	128,343	133,991	141,354	146,859
PBR	0.5	0.3	0.4	0.3	0.3
EBITDAPS	18,890	17,621	18,695	20,488	9,924
EV/EBITDA	4.9	3.3	3.3	2.6	10.0
SPS	315,878	314,601	319,269	331,325	343,837
PSR	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
CFPS	21,118	18,753	20,129	21,922	11,358
DPS	850	1,100	1,100	1,100	1,100

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	47	-0.4	1.5	3.8	3.8
영업이익 증가율	8.1	3.3	16.4	19.8	-18.3
순이익 증가율	20.9	146.3	33.9	25.6	-15.9
수익성					
ROIC	27	3.7	4.7	5.9	4.7
ROA	32	3.5	4.1	4.6	3.8
ROE	27	3.5	5.1	6.1	4.5
안정성					
부채비율	81.2	71.0	72.4	73.3	75.0
순차입금비율	9.2	4.7	-0.6	-5.6	21.9
이자보상배율	30	6.0	7.0	8.0	0.0

자료: 현대위아, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	3,733	3,587	3,990	4,453	3,500
현금및현금성자산	472	327	687	1,053	0
매출채권 및 기타채권	1,713	1,709	1,733	1,793	1,855
재고자산	795	791	803	833	865
기타유동자산	754	760	767	773	780
비유동자산	3,093	3,043	2,987	2,944	3,128
유형자산	2,642	2,588	2,529	2,482	2,663
관계기업투자금	133	136	139	141	144
기타비유동자산	317	318	319	321	322
자산총계	6,826	6,630	6,977	7,397	6,628
유동부채	1,984	1,531	1,559	1,609	1,659
매입채무 및 기타채무	1,343	1,340	1,353	1,387	1,423
차입금	50	64	79	93	107
유동상채무	472	7	7	7	7
기타유동부채	118	119	120	121	123
비유동부채	1,075	1,223	1,371	1,519	1,667
차입금	935	1,081	1,228	1,375	1,521
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	140	142	143	145	146
부채총계	3,059	2,754	2,930	3,128	3,327
자배지분	3,392	3,490	3,644	3,844	3,994
자본금	136	136	136	136	136
자본잉여금	490	490	490	490	490
이익잉여금	2,775	2,873	3,026	3,225	3,374
기타지분변동	-10	-9	-8	-7	-6
비자배지분	375	386	403	425	442
자본총계	3,767	3,876	4,047	4,269	4,436
순차입금	346	180	-26	-238	970

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	468	374	382	388	124
당기순이익	53	129	173	218	183
비현금항목의 가감	522	381	374	378	126
감가상각비	285	242	233	227	0
외환손익	84	0	0	0	0
지분법평가손익	-3	-3	-3	-3	-3
기타	156	140	143	154	128
자산부채의 증감	-11	-54	-81	-114	-116
기타현금흐름	-95	-82	-85	-95	-69
투자활동 현금흐름	153	-188	-173	-180	-180
투자자산	1	-3	-3	-3	-3
유형자산	-115	-189	-174	-180	-180
기타	266	3	3	3	3
재무활동 현금흐름	-819	-329	129	129	129
단기차입금	14	14	14	14	14
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	147	147	147	147	147
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-19	-23	-29	-29	-29
기타	-961	-467	-2	-2	-2
현금의 증감	-203	-145	360	366	69
기초 현금	674	472	327	687	1,053
기말 현금	472	327	687	1,053	1,122
NOPLAT	113	153	193	239	196
FCF	245	206	252	286	15

[Compliance Notice]

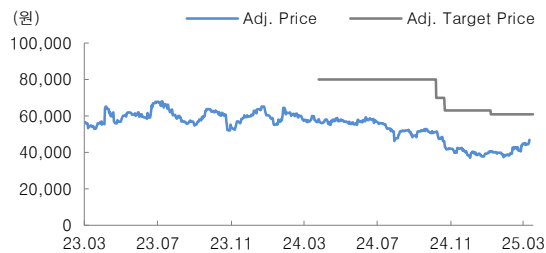
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	25.03.19	25.02.19	25.02.17	25.02.06	25.01.30	25.01.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	61,000	61,000	61,000	61,000	61,000	61,000
과리율(평균.%)		(32.27)	(35.16)	(35.66)	(35.30)	(34.18)
과리율(최대/최소.%)		(22.95)	(29.92)	(33.20)	(33.20)	(33.20)
제시일자	24.11.16	24.11.04	24.10.28	24.10.14	24.10.01	24.08.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	63,000	63,000	63,000	70,000	80,000	80,000
과리율(평균.%)	(35.89)	(34.04)	(33.11)	(31.49)	(36.14)	(31.65)
과리율(최대/최소.%)	(32.46)	(32.62)	(32.62)	(26.29)	(35.25)	(25.75)
제시일자	24.08.26	24.07.29	24.07.22	24.07.08	24.06.28	24.06.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	80,000	80,000	80,000	80,000	80,000	80,000
과리율(평균.%)	(30.70)	(30.57)	(29.06)	(28.78)	(28.58)	(28.60)
과리율(최대/최소.%)	(25.75)	(25.75)	(25.75)	(25.75)	(25.75)	(25.75)
제시일자	24.05.06	24.05.02	24.04.08	24.04.01		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표주가	80,000	80,000	80,000	80,000		
과리율(평균.%)	(28.96)	(28.59)	(28.71)	(29.28)		
과리율(최대/최소.%)	(26.38)	(26.38)	(26.75)	(28.50)		

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250316)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	92.1%	7.9%	0.0%

- 산업 투자의견
- Overweigh(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