

현대위아 (011210)

성장으로의 환승 준비

2026년 10월 15일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	70,000 원 (하향)
✓ 상승여력	40.6%	✓ 현재주가 (10월 14일)	49,800 원

[자동차부품/타이어]

박광래 연구위원
✉ krpark@shinhan.com

신한생각 비워야 채운다

주가 상승을 좌우할 핵심은 방산사업 매각의 가격과 HEV(하이브리드) 엔진사업의 이익 개선 속도. 방산 매각으로 사라지는 이익을 멕시코-서산 엔진사업이 충분히 상쇄하고, 열관리 신규 수주가 계획대로 확대된다면 본격적인 재평가가 시작될 전망이다

3Q Preview: HEV 회복과 러시아 감익이 상쇄되는 과도기

3분기 영업이익 512억원(-1.2% YoY, 이하 YoY)으로 시장 기대치(561억원) 하회 예상. 통상임금 소급비용 90억원의 기저효과에도 불구하고 러시아 법인 감익이 실적 개선을 제약. 3Q25에는 정부 폐차세 지원에 따른 선수요유입과 생산 확대 효과가 있었으나, 이번 3분기에는 생산물량 급감으로 영업손실 30~40억원 예상. 러시아 영업이익 감소폭은 170억원으로 추정

멕시코법인은 HEV 엔진 양산 효과로 흑자전환 예상. 6월 양산 개시 이후 3분기부터 생산 효과가 온기 반영. 2025년 50% 미만까지 하락했던 가동률의 회복이 수익성 개선을 견인. 2026년 HEV 엔진 공급계획도 기존 3.5만대에서 5.5만대 수준으로 확대. 차량부품 영업이익률은 1.6% 달성 예상. 모듈 공급 안정화와 거래방식 변경으로 매출은 증가하나, 저마진 모듈 비중 확대로 수익성 개선은 제한적

Valuation & Risk: 사업 재편에 따른 불확실성이 주가에 반영되어 있음

투자 의견 매수 유지. 목표주가는 실적 추정치 변경(순이익 27F -23.2%)을 반영해 70,000원(-19.5%)으로 하향. 열관리 사업의 매출 확대(2029년 1조원대 예상) 및 방산 매각대금의 효율적인 활용에 대한 확인 필요

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	8,180.9	8,481.6	9,252.4	10,000.2	10,869.4
영업이익 (십억원)	218.8	204.4	200.6	237.8	291.5
순이익 (십억원)	120.4	99.0	123.5	146.7	186.3
ROE (%)	3.4	2.7	3.4	3.9	4.8
배당수익률 (%)	2.9	1.6	2.8	3.2	3.6
PER (배)	8.5	20.8	11.0	9.2	7.3
PBR (배)	0.3	0.6	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA (배)	3.0	4.3	3.2	2.9	2.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision

실적추정치	하향
Valuation	유지

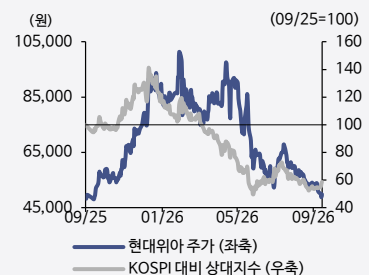
시가총액	1,354.3십억원
발행주식수(유동비율)	27.2백만주(57.0%)
52주 최고가/최저가	101,300 원/48,700 원
일평균 거래액 (60일)	3,841 백만원
외국인 지분율	19.1%

주요주주 (%)

현대자동차 외 4인	40.7
국민연금공단	6.3

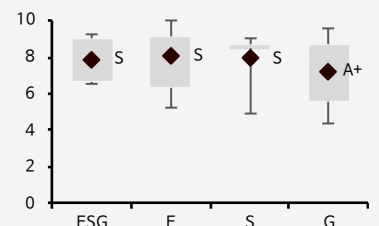
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(12.5)	(13.5)	1.9	(37.2)
상대	(2.6)	(1.3)	(39.6)	(55.0)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



현대위아 2026년 3분기 실적 전망

(십억원, %)	3Q26F	3Q25	% YoY	2Q26	% QoQ	컨센서스	차이 (%)
매출액	2,359.3	2,151.9	9.6	2,353.7	0.2	2,269.3	4.0
영업이익	51.2	51.8	(1.2)	50.4	1.6	56.1	(8.7)
순이익	28.0	(16.4)	흑전	48.7	(42.4)	34.3	(18.3)
영업이익률	2.2	2.4		2.1		2.5	
순이익률	1.2	(0.8)		2.1		1.5	

자료: 에프앤가이드, 신한투자증권 추정

현대위아 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F
매출액	2,061.8	2,178.6	2,151.9	2,089.3	2,179.3	2,353.7	2,359.3	2,360.0	2,483.0	2,579.8	2,500.9	2,436.5
차량부품	1,901.1	2,007.4	1,988.2	1,935.6	1,993.9	2,179.9	2,177.6	2,183.2	2,281.2	2,388.0	2,301.7	2,242.5
기타	160.7	171.2	163.7	153.7	185.4	173.8	181.7	176.8	201.9	191.8	199.2	193.9
영업이익	48.5	56.3	51.8	47.7	51.6	50.4	51.2	47.4	58.0	61.9	60.4	57.5
차량부품	34.9	49.7	43.1	30.0	31.5	33.1	34.8	30.6	41.1	45.4	43.7	40.4
기타	13.6	6.7	8.7	17.7	20.1	17.3	16.3	16.8	16.9	16.5	16.7	17.1
영업이익률 (%)	2.4	2.6	2.4	2.3	2.4	2.1	2.2	2.0	2.3	2.4	2.4	2.4
차량부품	1.8	2.5	2.2	1.5	1.6	1.5	1.6	1.4	1.8	1.9	1.9	1.8
기타	8.5	3.9	5.3	11.5	10.8	10.0	9.0	9.5	8.4	8.6	8.4	8.8
순이익	95.7	12.9	(16.4)	6.8	31.8	48.7	28.0	15.0	38.5	41.5	40.3	26.5
YoY 증가율 (%)												
매출액	0.5	3.0	7.2	4.1	5.7	8.0	9.6	13.0	13.9	9.6	6.0	3.2
차량부품	(0.6)	1.5	7.3	4.4	4.9	8.6	9.5	12.8	14.4	9.5	5.7	2.7
기타	15.3	24.5	5.1	0.7	15.4	1.5	11.0	15.0	8.9	10.4	9.6	9.7
영업이익	(15.9)	2.0	1.2	(12.8)	6.4	(10.5)	(1.2)	(0.6)	12.4	22.8	18.0	21.3
차량부품	(34.3)	1.0	(4.6)	(34.4)	(9.7)	(33.4)	(19.3)	2.0	30.5	37.2	25.6	32.0
기타	195.7	11.7	45.0	96.7	47.8	158.2	87.4	(5.1)	(15.9)	(4.6)	2.5	1.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

현대위아 연간 영업 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	7,589.4	7,487.4	7,880.5	7,314.6	6,592.2	7,527.7	8,207.6	8,165.6	8,180.9	8,481.6	9,252.4	10,000.2
영업이익	262.7	16.7	5.0	101.9	72.0	102.7	212.1	232.8	218.8	204.4	200.6	237.8
순이익	130.7	(63.0)	(55.6)	55.2	61.0	62.3	65.4	91.5	120.4	99.0	123.5	146.7
영업이익률 (%)	3.5	0.2	0.1	1.4	1.1	1.4	2.6	2.9	2.7	2.4	2.2	2.4
순이익률 (%)	1.7	(0.8)	(0.7)	0.8	0.8	0.7	0.5	0.6	1.6	1.4	1.4	1.6
ROE (%)	4.1	(2.0)	(1.8)	1.8	2.0	2.0	2.0	2.7	3.4	2.7	3.4	3.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

현대위아 실적 추정 변경 사항

12월 결산	신규 추정		이전 추정		변화율(%)	
(단위: 십억원)	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	9,252.4	10,000.2	9,268.6	9,860.0	(0.2)	1.4
영업이익	200.6	237.8	221.9	276.5	(9.6)	(14.0)
세전이익	190.1	204.8	228.5	304.8	(16.8)	(32.8)
순이익	123.5	146.7	141.2	191.1	(12.5)	(23.2)

자료: 회사 자료, 에프앤가이드, 신한투자증권 추정

현대위아 목표주가 산정

	상세	비고
12개월 선행 EPS (원)	5,182	
목표 PER (배)	13.4	방산·열관리 사업을 영위하는 회사들 위주로 Peer Group 세팅
적정주가 (원)	69,671	
목표주가 (원)	70,000	

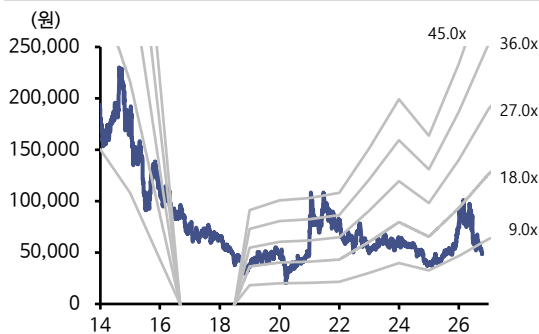
자료: 신한투자증권

현대위아 Peer Group Valuation

(십억원, 배, %)		시가총액	PER			PBR			ROE			EV/EBITDA		
			25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F
현대위아	한국	1,354	14.2	9.1	7.5	0.56	0.36	0.35	1.9	4.0	4.7	4.2	3.1	2.9
한온시스템	한국	4,023	-	15.3	13.3	0.81	1.00	0.93	(0.1)	6.5	7.0	6.0	6.1	5.9
HL만도	한국	2,003	27.7	10.2	8.4	1.02	0.71	0.66	6.5	7.1	8.1	5.7	4.5	4.2
Rheinmetall	독일	68,370	68.1	27.0	18.4	14.29	7.27	5.66	15.1	28.9	34.8	32.8	15.7	11.2
Denso	일본	45,260	12.7	11.9	11.9	1.04	0.98	0.85	8.7	8.2	7.3	5.8	5.9	6.1
BorgWarner	미국	16,478	10.3	11.6	10.2	1.71	2.11	1.86	7.2	18.8	19.0	5.2	6.4	6.0
AISIN	일본	13,314	11.8	11.1	10.0	0.62	0.78	0.68	8.0	7.2	7.0	3.6	4.1	4.0
Schaeffler	독일	8,394	-	27.0	11.1	2.72	1.95	1.74	(12.3)	8.4	18.1	5.6	4.6	4.1
RENK Group	독일	5,174	53.6	20.3	16.6	11.06	6.04	4.97	22.6	31.7	33.4	18.5	12.4	9.9
Valeo	프랑스	5,082	14.2	10.3	7.7	0.85	0.97	0.87	6.1	9.0	11.2	2.4	2.7	2.6
Dana	미국	4,088	-	15.2	7.3	3.18	1.62	1.60	71.4	14.0	27.3	9.4	5.0	2.8
평균			26.3	16.8	11.8	3.47	2.44	2.10	5.5	13.4	16.9	8.9	6.7	5.7

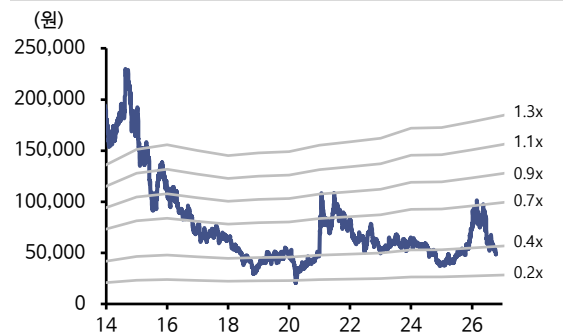
자료: Bloomberg, 신한투자증권 / 주: Bloomberg 컨센서스 기준

현대위아 12개월 선행 PER 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

현대위아 12개월 선행 PBR 밴드



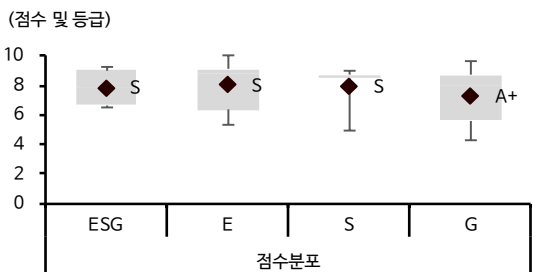
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

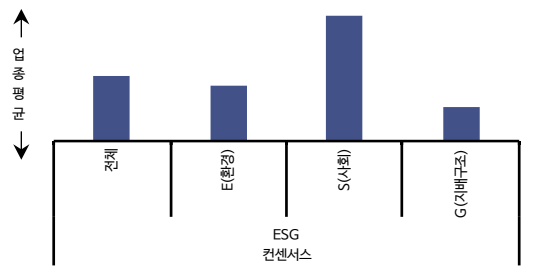
- ◆ 2050년 국내 사업장 탄소중립 및 글로벌 사업장 RE100 달성 목표
- ◆ 상생 전담 조직인 동반성장사무국 조직, 동반성장펀드 운영으로 협력사 역량 강화
- ◆ 2020년 기업 지배구조헌장 제정, 2022년 이사회 평가기준을 통한 공정한 성과평가 기준 구축

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

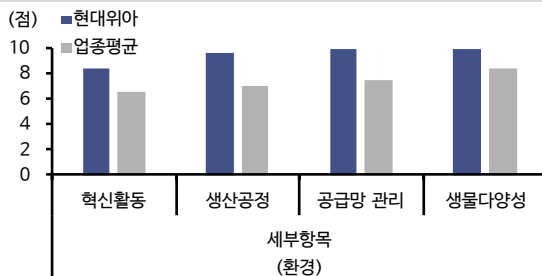
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

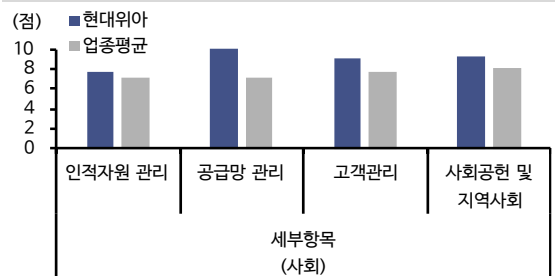
Key Chart

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



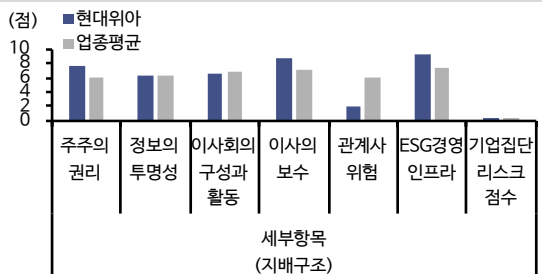
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



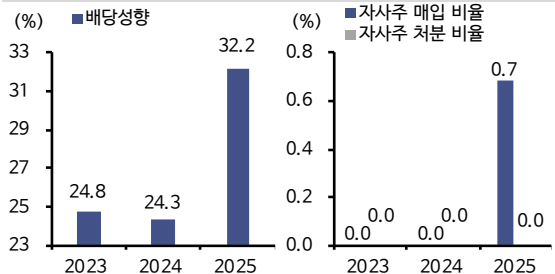
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

배당성향 및 자사주 매입/소각 비율



자료: 에프앤가이드, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	7,076.0	7,025.1	7,272.5	7,411.2	7,703.9
유동자산	3,966.9	3,879.5	4,022.3	4,101.3	4,450.1
현금및현금성자산	758.4	1,116.5	557.6	524.4	455.2
매출채권	1,430.0	1,343.8	1,557.9	1,608.4	1,796.4
재고자산	680.5	589.9	719.7	743.0	829.8
비유동자산	3,109.1	3,145.6	3,250.3	3,309.9	3,253.8
유형자산	2,642.7	2,537.6	2,650.9	2,705.1	2,632.3
무형자산	116.6	139.2	140.0	141.2	142.2
투자자산	185.1	187.1	188.4	192.7	208.4
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	3,049.7	2,959.7	3,028.3	3,050.9	3,191.1
유동부채	2,400.1	2,050.5	2,176.2	2,216.8	2,402.8
단기차입금	153.0	71.2	76.3	82.2	82.9
매출채무	834.9	865.4	1,083.2	1,118.3	1,249.0
유동성장기부채	614.4	408.3	393.8	373.2	352.5
비유동부채	649.6	909.1	852.1	834.0	788.3
사채	49.9	349.0	309.6	308.4	274.8
장기차입금(경기금융부채 포함)	424.3	390.6	365.1	342.4	308.9
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	4,026.3	4,065.4	4,244.2	4,360.4	4,512.8
자본금	136.0	136.0	136.0	136.0	136.0
자본잉여금	489.9	475.5	475.5	475.5	475.5
기타자본	(98.2)	(81.4)	(81.4)	(81.4)	(81.4)
기타포괄이익누계액	208.3	156.5	220.6	220.6	220.6
이익잉여금	2,861.7	2,924.1	2,977.8	3,082.0	3,220.5
지배주주지분	3,597.6	3,610.6	3,728.5	3,832.7	3,971.1
비지배주주지분	428.7	454.8	515.7	527.7	541.7
*총차입금	1,244.2	1,222.7	1,148.3	1,109.9	1,023.4
*순차입금(순현금)	7.3	(466.3)	(275.0)	(308.3)	(430.1)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	592.0	404.1	177.9	416.7	392.9
당기순이익	129.5	116.9	134.0	158.7	200.3
유형자산상각비	241.9	249.2	264.0	277.2	275.1
무형자산상각비	23.7	24.3	27.1	25.8	26.0
회계환산손실(이익)	11.4	(20.5)	(10.2)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	16.6	(31.1)	(9.1)	(10.9)	(11.0)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(4.4)	(3.9)	(2.4)	(4.0)	(4.0)
운전자본변동	124.0	(8.5)	(265.8)	(30.2)	(93.6)
(법인세납부)	(59.7)	(117.2)	(31.5)	(46.1)	(58.2)
기타	109.0	194.9	71.8	46.2	58.3
투자활동으로인한현금흐름	(30.4)	(0.4)	(625.4)	(386.6)	(345.5)
유형자산증가(CAPEX)	(241.0)	(211.8)	(332.8)	(331.4)	(202.3)
유형자산감소	46.4	6.6	0.8	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(34.9)	(41.2)	(22.9)	(27.0)	(27.0)
투자자산감소(증가)	0.3	0.0	5.2	(0.2)	(11.7)
기타	198.8	246.0	(275.7)	(28.0)	(104.5)
FCF	215.3	721.6	(172.4)	125.9	212.9
재무활동으로인한현금흐름	(250.1)	(122.7)	(159.3)	(75.7)	(129.1)
차입금증가(감소)	(224.4)	(81.2)	(125.5)	(38.4)	(86.6)
자기주식처분(취득)	0.7	8.1	0.0	0.0	0.0
배당금	(22.6)	(29.3)	(31.9)	(37.2)	(42.6)
기타	(3.8)	(20.3)	(1.9)	(0.1)	0.1
기타현금흐름	(63.9)	0.0	9.3	12.4	12.5
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	39.0	13.2	38.6	0.0	0.0
현금증가(감소)	286.6	294.2	(558.9)	(33.2)	(69.2)
기초현금	471.8	822.3	1,116.5	557.6	524.4
기말현금	758.4	1,116.5	557.6	524.4	455.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	8,180.9	8,481.6	9,252.4	10,000.2	10,869.4
증감률 (%)	0.2	3.7	9.1	8.1	8.7
매출원가	7,643.5	7,943.0	8,639.8	9,302.6	10,079.7
매출총이익	537.4	538.5	612.5	697.6	789.7
매출총이익률 (%)	6.6	6.3	6.6	7.0	7.3
판매관리비	318.6	334.1	412.0	459.8	498.2
영업이익	218.8	204.4	200.6	237.8	291.5
증감률 (%)	(6.0)	(6.6)	(1.9)	18.6	22.6
영업이익률 (%)	2.7	2.4	2.2	2.4	2.7
영업외손익	(41.4)	(23.1)	(10.4)	(33.0)	(33.0)
금융손익	(20.0)	(7.7)	(2.8)	(2.0)	(2.0)
기타영업외손익	(25.9)	(19.3)	(10.1)	(35.0)	(35.0)
중속 및 관계기업관련손익	4.6	3.9	2.4	4.0	4.0
세전계속사업이익	177.5	181.3	190.1	204.8	258.5
법인세비용	71.0	5.8	56.1	46.1	58.2
계속사업이익	106.5	160.5	134.0	158.7	200.3
중단사업이익	23.0	(58.6)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	129.5	116.9	134.0	158.7	200.3
증감률 (%)	146.4	(9.7)	14.6	18.4	26.2
순이익률 (%)	1.6	1.4	1.4	1.6	1.8
(지배주주)당기순이익	120.4	99.0	123.5	146.7	186.3
(비지배주주)당기순이익	9.0	17.9	10.5	12.0	14.0
종포괄이익	282.2	66.1	247.9	158.7	200.3
(지배주주)종포괄이익	228.6	40.0	180.4	120.6	152.2
(비지배주주)종포괄이익	53.6	26.1	67.5	38.1	48.1
EBITDA	484.4	477.9	491.7	540.8	592.6
증감률 (%)	(6.4)	(1.3)	2.9	10.0	9.6
EBITDA 이익률 (%)	5.9	5.6	5.3	5.4	5.5

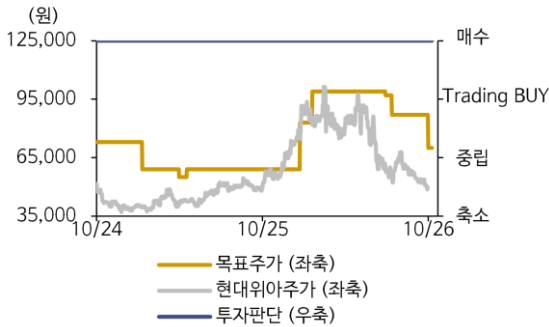
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	4,761	4,300	4,929	5,836	7,367
EPS (지배순이익, 원)	4,429	3,641	4,541	5,395	6,852
BPS (자본총계, 원)	148,052	149,491	156,065	160,336	165,943
BPS (지배지분, 원)	132,289	132,768	137,101	140,931	146,022
DPS (원)	1,100	1,200	1,400	1,600	1,800
PER (당기순이익, 배)	7.9	17.6	10.1	8.5	6.8
PER (지배순이익, 배)	8.5	20.8	11.0	9.2	7.3
PBR (자본총계, 배)	0.3	0.5	0.3	0.3	0.3
PBR (지배지분, 배)	0.3	0.6	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA (배)	3.0	4.3	3.2	2.9	2.5
배당성향 (%)	24.3	32.2	30.2	29.0	25.7
배당수익률 (%)	2.9	1.6	2.8	3.2	3.6
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	5.9	5.6	5.3	5.4	5.5
영업이익률 (%)	2.7	2.4	2.2	2.4	2.7
순이익률 (%)	1.6	1.4	1.4	1.6	1.8
ROA (%)	1.9	1.7	1.9	2.2	2.7
ROE (지배순이익, %)	3.4	2.7	3.4	3.9	4.8
ROIC (%)	4.0	2.6	4.1	5.0	6.2
안정성					
부채비율 (%)	75.7	72.8	71.4	70.0	70.7
순차입금비율 (%)	0.2	(11.5)	(6.5)	(7.1)	(9.5)
현금비율 (%)	31.6	54.4	25.6	23.7	18.9
이자보상배율 (배)	3.6	4.2	4.5	5.2	6.3
활동성					
순운전자본회전율 (회)	7.0	9.5	11.7	10.6	10.7
재고자산회수기간 (일)	32.9	27.3	25.8	26.7	26.4
매출채권회수기간 (일)	65.6	59.7	57.2	57.8	57.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

현대위아(011210)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 04월 09일	매수	73,000	(25.4)	(18.6)
2024년 10월 10일		6개월경과	(42.7)	(29.3)
2025년 01월 24일	매수	59,000	(27.7)	(17.3)
2025년 04월 15일	매수	55,000	(22.4)	(21.2)
2025년 05월 02일	매수	59,000	(17.3)	(0.7)
2025년 11월 03일		6개월경과	7.7	34.4
2026년 01월 06일	매수	83,000	5.6	12.9
2026년 02월 02일	매수	99,000	(18.0)	2.3
2026년 07월 13일	매수	97,000	(40.8)	(38.1)
2026년 07월 27일	매수	87,000	(34.0)	(22.1)
2026년 10월 15일	매수	70,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 박광래)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 10월 13일 기준)

매수 (매수)	94.51%	Trading BUY (중립)	2.20%	중립 (중립)	3.30%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------