



BUY (유지)

목표주가(12M) 100,000원 (상향)
현재주가(1.30) 85,700원

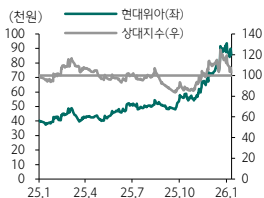
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,224.36
52주 최고/최저(원)	93,700/37,400
시가총액(십억원)	2,330.6
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	27,195.1
60일 평균 거래량(천주)	328.1
60일 평균 거래대금(십억원)	26.1
외국인지분율(%)	15.20
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 2인	40.74
국민연금공단	9.36

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	8,488.8	8,937.6
영업이익(십억원)	211.7	259.3
순이익(십억원)	150.8	198.2
EPS(원)	4,484	7,036
BPS(원)	141,312	147,630

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	8,180.9	8,633.1	8,801.4	9,134.0
영업이익	218.8	204.6	234.8	269.8
세전이익	177.5	228.3	219.2	276.8
순이익	120.4	146.9	141.8	179.1
EPS	4,429	5,401	5,214	6,585
증감율	31.70	21.95	(3.46)	26.29
PER	8.53	14.02	16.44	13.01
PBR	0.28	0.55	0.60	0.58
EV/EBITDA	3.02	5.09	5.37	4.81
ROE	3.45	4.04	3.81	4.64
BPS	135,900	138,540	142,678	148,187
DPS	1,100	1,100	1,100	1,100



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 강민아 minahkang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 2월 2일 | 기업분석

현대위아 (011210)

턴어라운드를 지나 신제품들의 기여가 시작될 때

목표주가를 10만원으로 상향

현대위아에 대한 투자 의견 BUY를 유지한 가운데, 목표주가를 기존 6.8만원에서 신규 10.0만원으로 상향한다. 목표주가 상향은 공작기계 사업을 매각한 후 핵심 사업으로 자원배분이 집중되면서 자동차 부품 및 방산 사업에 대한 자산 효율성이 높아질 것으로 기대되는 바 목표 P/B를 기존 0.5배에서 신규 0.7배로 조정했기 때문이다. 구동/등속부품 부문은 SUV 호조 및 해외 고객사들향 납품이 증가하고, 엔진 부문은 생산 라인을 하이브리드차 엔진으로 전환하면서 가동률 상승이 기대되며, 신규 열관리 제품은 적용 차종이 지속적으로 확대될 것이다. 방산 부문은 고객사들의 수출 증가에 따른 동반 수혜가 기대된다.

4Q25 Review: 영업이익률 2.3% 기록

현대위아의 4분기 실적은 시장 기대치를 하회했지만(영업이익 기준 -9%), 사업 조정 및 각종 비용 이슈가 반영되었기 때문이다. 7월 매각된 공작기계 사업을 제외한 기준으로 매출액/영업이익은 +4%/-13% (YoY) 변동한 2.09조원/477억원, 영업이익률 2.3%(-0.4%p (YoY))를 기록했다. 차량부품의 매출액/영업이익은 1.94조원/300억원(+4%/-34% (YoY)), 영업이익률은 1.5%(-0.9%p (YoY))를 기록했다. 엔진 부문이 1% (YoY) 감소했지만, 모듈/구동부품 부문이 고객사 국내 물량 증가와 믹스 개선으로 각각 7%/15% (YoY) 증가하면서 만회했다. 차량부품 부문의 이익률 하락은 통상임금 정산(-100억원, 미국 관세(-40억원), 경상개발비 증가(-80억원) 등에서 기인한다. 기타 부문의 매출액/영업이익은 1,538억원/177억원(+1%/+97% (YoY)), 영업이익률은 11.5%(+5.6%p (YoY))였다. 솔루션(FA/산업로봇) 부문의 감소(-3%)를 방산 부문의 증가(+4%)로 만회하면서 외형이 성장했고, 일회성으로 방산 부문의 예정원가 정산(+100억원)으로 이익률이 크게 상승했다. 세전이익은 553억원으로 0.3% (YoY) 증가했는데, 원화/루블화 강세로 외환손익이 253억원 증가했지만, 유형자산 손상차손, 시제품 개발비 증가 등으로 기타 손익이 190억원 감소했다. 중단 영업손익을 포함/제외 기준의 당기순이익은 각각 567억원/637억원을 기록했다.

2026년 영업이익 15% 증가할 전망

현대위아의 2026년 매출액/영업이익은 3.8%/15.1% 증가한 8.8조원/2,348억원, 영업이익률은 0.3%p 상승한 2.7%로 예상한다. 차량부품 매출액은 3.6% (YoY) 증가를 예상한다. 엔진 부문에서는 전방 고객사의 생산 둔화와 국내/러시아 공장의 물량 감소가 예상되지만, 중국 공장의 고객사 생산/수출 증가 효과가 지속되고, 멕시코 공장에서의 감마2 T-GDI 가솔린/HEV 엔진 양산이 시작되면서 기여할 것이다. 구동/등속부품 부문은 SUV 호조 및 글로벌 고객향 납품으로 성장하고, 열관리 부문은 공조 물량의 증가 및 양산 차종의 확대(EV2/스타리아/소형EV 등) 등으로 매출액이 크게 증가할 것이다(매출비중 0.6%→1.9%). 기타 매출액은 6.5% (YoY) 증가하는데, 솔루션 부문이 2025년의 높은 기저에도 소폭 성장하고, 방산 부문은 K2/K9 자주포 수출 물량의 반영으로 10% 이상 증가할 것으로 예상된다. 외형 성장과 원가개선 노력 등으로 영업이익은 15% 증가할 것으로 전망한다.

도표 1. 현대위아의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	2,126	2,265	2,152	2,089	2,103	2,309	2,196	2,193	8,563	8,633	8,801	9,134
YoY	-0.7	1.4	2.4	0.1	-1.1	1.9	2.0	4.9	-0.3	0.8	1.9	3.8
(중단사업 제외 기준)	2,062	2,179	2,152	2,089	2,103	2,309	2,196	2,193	8,181	8,482	8,801	9,134
(중단사업 제외 기준YoY)	0.5	3.0	7.2	4.1	2.0	6.0	2.0	4.9	0.2	3.7	3.8	3.8
차량부품	1,901	2,007	1,988	1,936	1,986	2,135	2,029	2,031	7,836	7,899	8,181	8,489
기타	225	258	164	154	117	175	167	161	382	734	620	645
(중단사업 제외 기준)	161	171	164	154	117	175	167	161	345	582	620	645
영업이익	51	56	51	48	53	69	58	55	237	205	235	270
YoY	-15.6	-18.6	-2.9	-12.8	5.0	21.7	13.1	15.5	3.3	-13.6	14.8	14.9
(중단사업 제외 기준)	49	56	51	48	53	69	58	55	219	204	235	270
(중단사업 제외 기준YoY)	-15.8	2.0	0.3	-12.6	9.1	21.7	13.1	15.5	-6.0	-6.7	15.1	14.9
차량부품	35	50	43	30	46	60	50	47	193	158	204	236
기타	14	7	8	18	7	8	8	8	26	46	31	34
(중단사업 제외 기준)	14	7	8	18	7	8	8	8	26	46	31	34
영업이익률 (%)	2.4	2.5	2.4	2.3	2.5	3.0	2.6	2.5	2.8	2.4	2.7	3.0
(중단사업 제외 기준)	2.4	2.6	2.4	2.3	2.5	3.0	2.6	2.5	2.7	2.4	2.7	3.0
차량부품	1.8	2.5	2.2	1.5	2.3	2.8	2.5	2.3	2.5	2.0	2.5	2.8
기타	6.1	2.6	5.0	11.6	5.7	4.7	5.0	5.0	6.7	6.3	5.0	5.2
(중단사업 제외 기준)	8.5	3.9	5.0	11.6	5.7	4.7	5.0	5.0	7.4	8.0	5.0	5.2
세전이익	103	19	13	92	35	53	56	76	200	228	219	277
순이익	102	17	-11	57	25	38	40	55	129	165	159	201
지배주주순이익	96	13	-16	55	38	57	36	10	120	147	142	179

주: 중단사업 제외 기준은 7월 공작기계 사업부의 매각 효과를 제거한 것
자료: 현대위아, 하나증권

도표 2. 현대위아의 제품군 - Nu 엔진



자료: 현대위아

도표 3. 현대위아의 제품군 - PTU



자료: 현대위아

도표 4. 현대위아의 제품군 - 열관리 통합 모듈



자료: 현대위아

도표 5. 현대위아의 제품군 - 방산 K2 전차 주포



자료: 현대위아

도표 6. 현대위아의 제품군 - 로봇

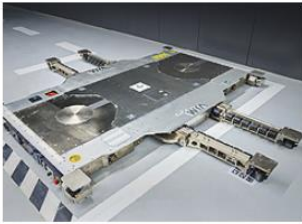
물류로봇 (AMR/AGV)



협동로봇



주차로봇



로봇 관제 (ACS)



■ 적용 현장

Global Factory	지역	로봇 공급 현황
HYUNDAI	HMGICS	싱가폴
	HMMA	미국
	HMGMA	미국
	HTWO	중국
HYUNDAI MOBIS	미국	AMR
HYUNDAI SPECIAL STEEL	한국	AGV
KOREAN AIR	한국	AMR
KIA	한국	AGV(포크형)
팩토리얼 성수	한국	주차로봇

자료: 현대위아

도표 7. 현대위아의 통합 열관리 개발 전략



자료: 현대위아

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	8,165.6	8,180.9	8,633.1	8,801.4	9,134.0
매출원가	7,656.5	7,643.5	8,094.4	8,220.6	8,511.7
매출총이익	509.1	537.4	538.7	580.8	622.3
판매비	276.2	318.6	334.1	346.1	352.5
영업이익	232.8	218.8	204.6	234.8	269.8
금융손익	(26.9)	(20.0)	(12.7)	(5.8)	(1.1)
중속/관계기업손익	2.8	4.6	4.8	5.0	5.3
기타영업외손익	(95.0)	(25.9)	31.7	(14.9)	2.7
세전이익	113.7	177.5	228.3	219.2	276.8
법인세	54.2	71.0	63.7	60.3	76.1
계속사업이익	59.5	106.5	164.6	158.9	200.6
중단사업이익	(6.9)	23.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	52.5	129.5	164.6	158.9	200.6
비배주주지분 순이익	(38.9)	9.0	17.7	17.1	21.6
지배주주순이익	91.5	120.4	146.9	141.8	179.1
지배주주지분포괄이익	91.2	228.6	133.3	128.7	162.6
NOPAT	121.8	131.3	147.5	170.2	195.6
EBITDA	517.3	484.4	465.5	497.2	533.5
성장성(%)					
매출액증가율	(0.51)	0.19	5.53	1.95	3.78
NOPAT증가율	13.62	7.80	12.34	15.39	14.92
EBITDA증가율	(3.02)	(6.36)	(3.90)	6.81	7.30
영업이익증가율	9.76	(6.01)	(6.49)	14.76	14.91
(지배주주)순이익증가율	39.91	31.58	22.01	(3.47)	26.30
EPS증가율	39.83	31.70	21.95	(3.46)	26.29
수익성(%)					
매출총이익률	6.23	6.57	6.24	6.60	6.81
EBITDA이익률	6.34	5.92	5.39	5.65	5.84
영업이익률	2.85	2.67	2.37	2.67	2.95
계속사업이익률	0.73	1.30	1.91	1.81	2.20

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	3,733.1	3,966.9	3,941.3	4,033.8	4,208.1
금융자산	1,114.6	1,236.9	1,318.3	1,366.6	1,453.7
현금성자산	471.8	758.4	813.3	851.8	919.4
매출채권	1,512.4	1,430.0	1,343.8	1,370.0	1,421.8
재고자산	794.5	680.5	639.7	652.2	676.8
기타유동자산	311.6	619.5	639.5	645.0	655.8
비유동자산	3,092.8	3,109.1	3,134.0	3,153.0	3,173.4
투자자산	187.1	185.1	192.3	194.9	200.1
금융자산	53.7	56.5	56.5	56.5	56.5
유형자산	2,642.1	2,642.7	2,655.6	2,667.0	2,677.1
무형자산	106.0	116.6	116.8	117.0	117.2
기타비유동자산	157.6	164.7	169.3	174.1	179.0
자산총계	6,825.9	7,076.0	7,075.3	7,186.8	7,381.5
유동부채	1,983.9	2,400.1	2,299.4	2,278.0	2,294.5
금융부채	524.4	770.0	707.7	657.7	617.8
매입채무	896.6	834.9	913.6	931.4	966.6
기타유동부채	562.9	795.2	678.1	688.9	710.1
비유동부채	1,075.2	649.6	660.1	663.3	670.2
금융부채	936.3	474.2	473.8	473.4	473.1
기타비유동부채	138.9	175.4	186.3	189.9	197.1
부채총계	3,059.2	3,049.7	2,959.5	2,941.4	2,964.7
지배주주지분	3,391.7	3,597.6	3,669.4	3,781.9	3,931.7
자본금	136.0	136.0	136.0	136.0	136.0
자본잉여금	489.9	489.9	444.1	444.1	444.1
자본조정	(98.2)	(98.2)	(98.2)	(98.2)	(98.2)
기타포괄이익누계액	88.5	208.3	208.3	208.3	208.3
이익잉여금	2,775.5	2,861.7	2,979.3	3,091.8	3,241.6
비배주주지분	375.1	428.7	446.4	463.5	485.1
자본총계	3,766.8	4,026.3	4,115.8	4,245.4	4,416.8
순금융부채	346.1	7.3	(136.8)	(235.5)	(362.9)

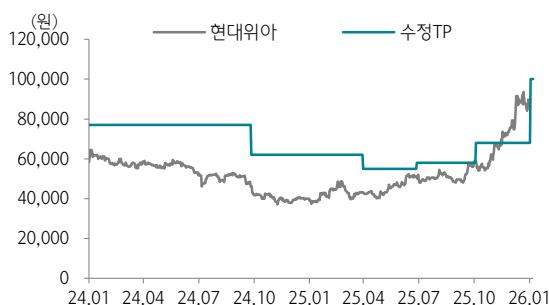
투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,363	4,429	5,401	5,214	6,585
BPS	128,326	135,900	138,540	142,678	148,187
CFPS	21,118	19,619	18,780	18,838	20,175
EBITDAPS	19,022	17,813	17,116	18,283	19,619
SPS	300,259	300,822	317,451	323,641	335,869
DPS	850	1,100	1,100	1,100	1,100
주가지표(배)					
PER	19.36	8.53	14.02	16.44	13.01
PBR	0.51	0.28	0.55	0.60	0.58
PCFR	3.08	1.93	4.03	4.55	4.25
EV/EBITDA	4.82	3.02	5.09	5.37	4.81
PSR	0.22	0.13	0.24	0.26	0.26
재무비율(%)					
ROE	2.73	3.45	4.04	3.81	4.64
ROA	1.27	1.73	2.08	1.99	2.46
ROIC	3.37	3.92	4.50	5.09	5.80
부채비율	81.21	75.74	71.91	69.28	67.12
순부채비율	9.19	0.18	(3.32)	(5.55)	(8.22)
이자보상배율(배)	3.06	3.60	3.16	4.35	6.06

자료: 하나증권

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	468.1	592.0	350.8	444.4	466.3
당기순이익	52.5	129.5	164.6	158.9	200.6
조정	426.6	338.5	271.7	289.1	272.7
감가상각비	284.5	265.6	260.9	262.4	263.7
외환거래손익	83.7	11.4	15.7	31.7	14.2
지분법손익	(0.9)	(4.4)	(4.8)	(5.0)	(5.3)
기타	59.3	65.9	(0.1)	0.0	0.1
영업활동 자산부채변동	(11.0)	124.0	(85.5)	(3.6)	(7.0)
투자활동 현금흐름	152.7	(30.4)	(323.1)	(318.0)	(312.6)
투자자산감소(증가)	420.2	382.3	(2.3)	2.4	0.0
자본증가(감소)	(131.9)	(241.0)	(250.0)	(250.0)	(250.0)
기타	(135.6)	(171.7)	(70.8)	(70.4)	(62.6)
재무활동 현금흐름	(780.0)	(239.1)	(137.8)	(79.6)	(69.5)
금융부채증가(감소)	(761.3)	(216.5)	(62.7)	(50.3)	(40.3)
자본증가(감소)	0.0	0.0	(45.8)	0.0	0.0
기타재무활동	(0.0)	0.0	(0.0)	0.0	0.1
배당지급	(18.7)	(22.6)	(29.3)	(29.3)	(29.3)
현금의 증감	(159.1)	322.4	(25.0)	38.5	67.7
Unlevered CFO	574.3	533.5	510.7	512.3	548.7
Free Cash Flow	336.2	351.0	100.8	194.4	216.3

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대위아



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.2	BUY	100,000		
25.11.3	BUY	68,000	4.27%	37.79%
25.7.28	BUY	58,000	-11.55%	1.03%
25.4.30	BUY	55,000	-16.62%	-4.91%
24.10.26	BUY	62,000	-33.04%	-21.29%
24.7.27	1년 경과		-	-
23.7.27	BUY	77,000	-24.39%	-15.45%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2026년 2월 2일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.33%	3.67%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 30일