



BUY (유지)

목표주가(12M) 100,000원
현재주가(4.24) 82,700원

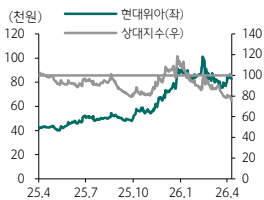
Key Data

| | |
|------------------|----------------|
| KOSPI 지수 (pt) | 6,475.63 |
| 52주 최고/최저(원) | 101,300/40,050 |
| 시가총액(십억원) | 2,249.0 |
| 시가총액비중(%) | 0.04 |
| 발행주식수(천주) | 27,195.1 |
| 60일 평균 거래량(천주) | 243.6 |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 21.5 |
| 외국인지분율(%) | 16.15 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| 현대자동차 외 4인 | 40.74 |
| 국민연금공단 | 9.37 |

Consensus Data

| | 2026 | 2027 |
|-----------|---------|---------|
| 매출액(십억원) | 8,951.7 | 9,603.8 |
| 영업이익(십억원) | 247.6 | 295.8 |
| 순이익(십억원) | 192.1 | 232.8 |
| EPS(원) | 7,116 | 8,648 |
| BPS(원) | 143,053 | 150,278 |

Stock Price



Financial Data

| 투자지표 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|-----------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 8,180.9 | 8,481.6 | 8,927.1 | 9,310.6 |
| 영업이익 | 218.8 | 204.4 | 219.8 | 241.2 |
| 세전이익 | 177.5 | 181.3 | 175.0 | 208.6 |
| 순이익 | 120.4 | 99.0 | 107.4 | 128.1 |
| EPS | 4,429 | 3,641 | 3,950 | 4,709 |
| 증감율 | 31.70 | (17.79) | 8.49 | 19.22 |
| PER | 8.53 | 20.79 | 20.94 | 17.56 |
| PBR | 0.28 | 0.56 | 0.60 | 0.58 |
| EV/EBITDA | 3.02 | 4.28 | 4.94 | 4.62 |
| ROE | 3.45 | 2.75 | 2.94 | 3.43 |
| BPS | 135,900 | 135,763 | 138,540 | 142,075 |
| DPS | 1,100 | 1,200 | 1,200 | 1,200 |



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 4월 27일 | 기업분석

현대위아 (011210)

잘할 수 있는 것에 집중하자

사업구조의 변화가 진행되는 중

현대위아에 대한 투자 의견 BUY와 목표주가 10만원(목표 P/B 0.7배)을 유지한다. 1분기 실적은 시장 기대치 수준이었다. 산업수요 둔화로 고객사 생산이 정체되면서 물량 증가가 크지 않고, 지정학적 이슈로 재료비도 상승하면서 2026년 수익성은 기존 예상보다는 낮아질 것으로 보인다. 하지만, 이는 회사가 사업구조를 바꾸고 있는 과정에서 일시적으로 산업 환경이 악화된 영향이다. 현대위아는 구동/등속부품에서는 비계열 물량의 증가와 믹스 개선이 진행되고 있고, 엔진에서는 HEV 엔진이 추가되었으며, 전략 신사업인 열관리 제품에서는 제품군 확대와 납품 모델의 증가가 이어질 것이다. 또한, 공작기계 사업을 매각했고, 방산부품 사업도 매각을 검토하는 등 사업영역 재편도 진행되고 있어 회사 내 자원배분의 효율성이 높아지고, ROE 개선을 통한 Valuation Multiple의 상승도 예상된다.

1Q26 Review: 영업이익률 2.4% 기록

현대위아의 1분기 실적은 시장 기대치 수준이었다(영업이익 기준 -3%). 7월 매각된 공작기계 사업을 제외한 기준으로 매출액/영업이익은 6%/6% (YoY) 증가한 2.18조원/516억원, 영업이익률 2.4%(+0.0%p (YoY))를 기록했다. 차량부품의 매출액/영업이익은 1.99조원/315억원(+5%/-10% (YoY)), 영업이익률은 1.6%(-0.2%p (YoY))를 기록했다. 엔진 부문이 국내/러시아 감소를 멕시코 공장의 감마2 엔진의 증가로 만회하면서 0% (YoY) 증가한 가운데, 모듈/구동부품 부문이 국내 물량 증가와 믹스 개선으로 각각 7%/13% (YoY) 증가했다. 차량부품 부문의 이익률 하락은 러시아 공장의 가동률 하락과 열관리 양산 초기 비용 등 때문이다. 기타 부문의 매출액/영업이익은 1,854억원/201억원(+15%/+48% (YoY)), 영업이익률은 10.8%(+2.3%p (YoY))였다. 솔루션(FA/산업로봇)이 5% (YoY) 증가했고, 방산 매출액은 23% (YoY) 증가했다. 세전이익은 530억원으로 49% (YoY) 감소했는데, 루블화 약세로 외환손익이 562억원 감소한 영향이다.

2Q26 Preview: 영업이익률 2.6% 전망

2분기 매출액/영업이익은 6%/6% (YoY) 증가한 2.31조원/598억원, 영업이익률은 원재료비 증가의 영향으로 기존 추정치보다 낮은 2.6%(+0.0%p (YoY))가 예상된다. 엔진 부문에서는 고객사 생산 둔화와 부품 공급사 화재로 인한 엔진부품 수급 차질, 그리고 러시아 공장의 물량 감소가 예상되지만, 중국 내 고객사의 생산/수출 증가가 이어지고, 멕시코 공장에서 감마2 T-GDI HEV 엔진의 양산 시작(6월)이 가세할 것이다. 모듈/구동/등속부품 부문은 국내 생산 차질의 영향이 소폭 있을 것이고, 열관리 부문에서는 기존 적용 차량의 생산 증가가 기대된다. 기타 부문에서는 전년 동기의 높은 기저로 솔루션 매출이 감소하겠지만, 방산 부품의 수출 물량이 증가하면서 만회될 것이다. 3분기 이후로는 멕시코 공장의 엔진 매출 증가와 국내 열관리 부문에서 공조 물량의 증가(PV5/EV2/스타리아/소형EV 등으로 적용 차종의 확대)가 기여할 것이다. 2026년 매출액/영업이익은 3%/8% 증가한 8.93조원/2,198억원, 영업이익률은 0.1%p 상승한 2.5%로 예상된다.

도표 1. 현대위아의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

| 구분 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26P | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 매출액 | 2,126 | 2,265 | 2,152 | 2,089 | 2,179 | 2,309 | 2,194 | 2,245 | 8,563 | 8,633 | 8,927 | 9,311 |
| YoY | -0.7 | 1.4 | 2.4 | 0.1 | 2.5 | 1.9 | 1.9 | 7.4 | -0.3 | 0.8 | 3.4 | 4.3 |
| (중단사업 제외 기준) | 2,062 | 2,179 | 2,152 | 2,089 | 2,179 | 2,309 | 2,194 | 2,245 | 8,181 | 8,482 | 8,927 | 9,311 |
| (중단사업 제외 기준YoY) | 0.5 | 3.0 | 7.2 | 4.1 | 5.7 | 6.0 | 1.9 | 7.4 | 0.2 | 3.7 | 5.3 | 4.3 |
| 차량부품 | 1,901 | 2,007 | 1,988 | 1,936 | 1,994 | 2,128 | 2,023 | 2,083 | 7,836 | 7,832 | 8,229 | 8,570 |
| 기타 | 225 | 258 | 164 | 154 | 185 | 181 | 170 | 161 | 382 | 801 | 699 | 740 |
| (중단사업 제외 기준) | 161 | 171 | 164 | 154 | 185 | 181 | 170 | 161 | 345 | 649 | 699 | 740 |
| 영업이익 | 51 | 56 | 51 | 48 | 52 | 60 | 54 | 54 | 237 | 204 | 220 | 241 |
| YoY | -15.6 | -18.6 | -2.9 | -13.0 | 2.1 | 6.1 | 5.0 | 13.3 | 3.3 | -13.6 | 7.5 | 9.7 |
| (중단사업 제외 기준) | 49 | 56 | 51 | 48 | 52 | 60 | 54 | 54 | 219 | 204 | 220 | 241 |
| (중단사업 제외 기준YoY) | -15.8 | 2.0 | 0.3 | -12.8 | 6.2 | 6.1 | 5.0 | 13.3 | -6.0 | -6.6 | 7.5 | 9.7 |
| 차량부품 | 35 | 50 | 43 | 30 | 32 | 53 | 47 | 48 | 193 | 158 | 180 | 214 |
| 기타 | 14 | 7 | 8 | 18 | 20 | 7 | 8 | 6 | 26 | 47 | 40 | 27 |
| (중단사업 제외 기준) | 14 | 7 | 8 | 18 | 20 | 7 | 8 | 6 | 26 | 47 | 40 | 27 |
| 영업이익률 (%) | 2.4 | 2.5 | 2.4 | 2.3 | 2.4 | 2.6 | 2.5 | 2.4 | 2.8 | 2.4 | 2.5 | 2.6 |
| (중단사업 제외 기준) | 2.4 | 2.6 | 2.4 | 2.3 | 2.4 | 2.6 | 2.5 | 2.4 | 2.7 | 2.4 | 2.5 | 2.6 |
| 차량부품 | 1.8 | 2.5 | 2.2 | 1.5 | 1.6 | 2.5 | 2.3 | 2.3 | 2.5 | 2.0 | 2.2 | 2.5 |
| 기타 | 6.1 | 2.6 | 5.0 | 11.5 | 10.8 | 3.6 | 4.7 | 3.5 | 6.7 | 5.8 | 5.8 | 3.6 |
| (중단사업 제외 기준) | 8.5 | 3.9 | 5.0 | 11.5 | 10.8 | 3.6 | 4.7 | 3.5 | 7.4 | 7.2 | 5.8 | 3.6 |
| 세전이익 | 103 | 19 | 13 | 1 | 53 | 46 | 40 | 37 | 200 | 138 | 175 | 209 |
| 순이익 | 102 | 17 | -11 | 9 | 35 | 34 | 30 | 27 | 129 | 117 | 127 | 151 |
| 지배주주순이익 | 96 | 13 | -16 | 7 | 32 | 51 | 25 | -1 | 120 | 99 | 107 | 128 |

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

도표 2. 현대위아의 열관리 통합 모듈



자료: 현대위아

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 매출액 | 8,180.9 | 8,481.6 | 8,927.1 | 9,310.6 | 9,634.5 |
| 매출원가 | 7,643.5 | 7,943.0 | 8,366.9 | 8,722.0 | 9,017.0 |
| 매출총이익 | 537.4 | 538.6 | 560.2 | 588.6 | 617.5 |
| 판매비 | 318.6 | 334.1 | 340.4 | 347.4 | 354.1 |
| 영업이익 | 218.8 | 204.4 | 219.8 | 241.2 | 263.4 |
| 금융손익 | (20.0) | (7.7) | (2.4) | (1.5) | (7.3) |
| 중속/관계기업손익 | 4.6 | 3.9 | 4.1 | 4.3 | 4.5 |
| 기타영업외손익 | (25.9) | (19.3) | (46.5) | (35.4) | (32.6) |
| 세전이익 | 177.5 | 181.3 | 175.0 | 208.6 | 228.1 |
| 법인세 | 71.0 | 20.8 | 48.1 | 57.4 | 62.7 |
| 계속사업이익 | 106.5 | 160.5 | 126.9 | 151.2 | 165.3 |
| 중단사업이익 | 23.0 | (43.6) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 당기순이익 | 129.5 | 116.9 | 126.9 | 151.2 | 165.3 |
| 비배주주지분 손이익 | 9.0 | 17.9 | 19.4 | 23.2 | 25.3 |
| 지배주주순이익 | 120.4 | 99.0 | 107.4 | 128.1 | 140.0 |
| 지배주주지분포괄이익 | 228.6 | 40.0 | 76.8 | 91.5 | 100.0 |
| NOPAT | 131.3 | 180.9 | 159.4 | 174.9 | 190.9 |
| EBITDA | 484.4 | 477.9 | 487.5 | 510.1 | 533.1 |
| 성장성(%) | | | | | |
| 매출액증가율 | 0.19 | 3.68 | 5.25 | 4.30 | 3.48 |
| NOPAT증가율 | 7.80 | 37.78 | (11.89) | 9.72 | 9.15 |
| EBITDA증가율 | (6.36) | (1.34) | 2.01 | 4.64 | 4.51 |
| 영업이익증가율 | (6.01) | (6.58) | 7.53 | 9.74 | 9.20 |
| (지배주주)순이익증가율 | 31.58 | (17.77) | 8.48 | 19.27 | 9.29 |
| EPS증가율 | 31.70 | (17.79) | 8.49 | 19.22 | 9.32 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 매출총이익률 | 6.57 | 6.35 | 6.28 | 6.32 | 6.41 |
| EBITDA이익률 | 5.92 | 5.63 | 5.46 | 5.48 | 5.53 |
| 영업이익률 | 2.67 | 2.41 | 2.46 | 2.59 | 2.73 |
| 계속사업이익률 | 1.30 | 1.89 | 1.42 | 1.62 | 1.72 |

투자지표

| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 4,429 | 3,641 | 3,950 | 4,709 | 5,148 |
| BPS | 135,900 | 135,763 | 138,540 | 142,075 | 146,049 |
| CFPS | 19,619 | 19,615 | 16,447 | 16,756 | 17,537 |
| EBITDAPS | 17,813 | 17,573 | 17,925 | 18,756 | 19,604 |
| SPS | 300,822 | 311,878 | 328,262 | 342,363 | 354,272 |
| DPS | 1,100 | 1,200 | 1,200 | 1,200 | 1,200 |
| 주가지표(배) | | | | | |
| PER | 8.53 | 20.79 | 20.94 | 17.56 | 16.06 |
| PBR | 0.28 | 0.56 | 0.60 | 0.58 | 0.57 |
| PCFR | 1.93 | 3.86 | 5.03 | 4.94 | 4.72 |
| EV/EBITDA | 3.02 | 4.28 | 4.94 | 4.62 | 4.29 |
| PSR | 0.13 | 0.24 | 0.25 | 0.24 | 0.23 |
| 재무비율(%) | | | | | |
| ROE | 3.45 | 2.75 | 2.94 | 3.43 | 3.65 |
| ROA | 1.73 | 1.40 | 1.52 | 1.77 | 1.90 |
| ROIC | 3.92 | 5.78 | 5.15 | 5.54 | 6.01 |
| 부채비율 | 75.74 | 72.80 | 71.39 | 70.57 | 69.40 |
| 순부채비율 | 0.18 | (11.47) | (8.88) | (10.38) | (12.21) |
| 이자보상배율(배) | 3.60 | 4.19 | 3.58 | 4.70 | 5.23 |

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 유동자산 | 3,966.9 | 3,879.5 | 3,965.2 | 4,116.7 | 4,276.7 |
| 금융자산 | 1,236.9 | 1,688.9 | 1,560.8 | 1,609.4 | 1,682.5 |
| 현금성자산 | 758.4 | 1,116.5 | 958.2 | 981.0 | 1,032.2 |
| 매출채권 | 1,430.0 | 1,343.8 | 1,459.8 | 1,522.5 | 1,575.4 |
| 재고자산 | 680.5 | 589.9 | 668.6 | 697.3 | 721.6 |
| 기타유동자산 | 619.5 | 256.9 | 276.0 | 287.5 | 297.2 |
| 비유동자산 | 3,109.1 | 3,145.6 | 3,165.3 | 3,183.0 | 3,199.0 |
| 투자자산 | 185.1 | 187.1 | 193.9 | 199.8 | 204.7 |
| 금융자산 | 56.5 | 57.7 | 57.7 | 57.7 | 57.7 |
| 유형자산 | 2,642.7 | 2,537.6 | 2,544.3 | 2,550.0 | 2,554.8 |
| 무형자산 | 116.6 | 139.2 | 139.7 | 140.2 | 140.6 |
| 기타비유동자산 | 164.7 | 281.7 | 287.4 | 293.0 | 298.9 |
| 자산총계 | 7,076.0 | 7,025.1 | 7,130.4 | 7,299.7 | 7,475.7 |
| 유동부채 | 2,400.1 | 2,050.5 | 2,058.0 | 2,104.1 | 2,143.5 |
| 금융부채 | 770.0 | 483.0 | 455.9 | 433.6 | 415.3 |
| 매입채무 | 834.9 | 865.4 | 894.8 | 933.2 | 965.7 |
| 기타유동부채 | 795.2 | 702.1 | 707.3 | 737.3 | 762.5 |
| 비유동부채 | 649.6 | 909.1 | 912.0 | 915.8 | 919.0 |
| 금융부채 | 474.2 | 739.7 | 735.3 | 731.6 | 728.4 |
| 기타비유동부채 | 175.4 | 169.4 | 176.7 | 184.2 | 190.6 |
| 부채총계 | 3,049.7 | 2,959.7 | 2,970.0 | 3,020.0 | 3,062.6 |
| 지배주주지분 | 3,597.6 | 3,610.6 | 3,686.2 | 3,782.3 | 3,890.4 |
| 자본금 | 136.0 | 136.0 | 136.0 | 136.0 | 136.0 |
| 자본잉여금 | 489.9 | 475.5 | 475.5 | 475.5 | 475.5 |
| 자본조정 | (98.2) | (81.4) | (81.4) | (81.4) | (81.4) |
| 기타포괄이익누계액 | 208.3 | 156.5 | 156.5 | 156.5 | 156.5 |
| 이익잉여금 | 2,861.7 | 2,924.1 | 2,999.6 | 3,095.7 | 3,203.8 |
| 비배주주지분 | 428.7 | 454.8 | 474.2 | 497.4 | 522.7 |
| 자본총계 | 4,026.3 | 4,065.4 | 4,160.4 | 4,279.7 | 4,413.1 |
| 순금융부채 | 7.3 | (466.3) | (369.6) | (444.2) | (538.9) |

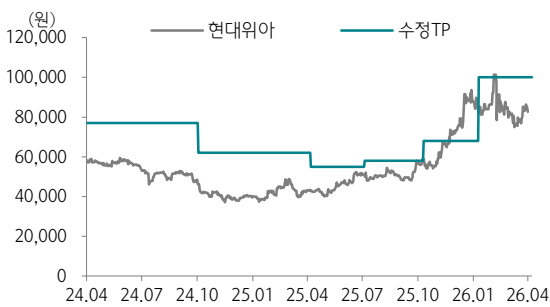
현금흐름표

(단위:십억원)

| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 영업활동 현금흐름 | 592.0 | 404.1 | 312.8 | 395.4 | 406.3 |
| 당기순이익 | 129.5 | 116.9 | 126.9 | 151.2 | 165.3 |
| 조정 | 338.5 | 295.7 | 271.3 | 246.9 | 243.3 |
| 감가상각비 | 265.6 | 273.5 | 267.7 | 268.8 | 269.8 |
| 외환거래손익 | 11.4 | (20.5) | 7.8 | (17.6) | (22.0) |
| 지분법손익 | (4.4) | (3.9) | (4.1) | (4.3) | (4.5) |
| 기타 | 65.9 | 46.6 | (0.1) | (0.0) | 0.0 |
| 영업활동 자산부채변동 | 124.0 | (8.5) | (85.4) | (2.7) | (2.3) |
| 투자활동 현금흐름 | (30.4) | (0.4) | (321.1) | (290.4) | (281.1) |
| 투자자산감소(증가) | 6.5 | 1.9 | (2.7) | (1.5) | (0.4) |
| 자본증가(감소) | (241.0) | (211.8) | (250.0) | (250.0) | (250.0) |
| 기타 | 204.1 | 209.5 | (68.4) | (38.9) | (30.7) |
| 재무활동 현금흐름 | (250.1) | (122.7) | (63.4) | (58.0) | (53.5) |
| 금융부채증가(감소) | (216.5) | (21.5) | (31.5) | (26.0) | (21.6) |
| 자본증가(감소) | 0.0 | (14.4) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타재무활동 | (11.0) | (57.5) | 0.0 | (0.1) | 0.0 |
| 배당지급 | (22.6) | (29.3) | (31.9) | (31.9) | (31.9) |
| 현금의 증감 | 286.6 | 294.2 | (158.2) | 22.7 | 51.2 |
| Unlevered CFO | 533.5 | 533.4 | 447.3 | 455.7 | 476.9 |
| Free Cash Flow | 351.0 | 192.3 | 62.8 | 145.4 | 156.3 |

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대위아



| 날짜 | 투자 의견 | 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 4월 27일 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 4월 27일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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 | 96.74% | 3.26% | 0.00% | 100% |

* 기준일: 2026년 04월 24일