



BUY (유지)

목표주가(12M) 71,000원(하향)
현재주가(10.19) 52,100원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,768.01
52주 최고/최저(원)	101,300/47,350
시가총액(십억원)	1,416.9
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	27,195.1
60일 평균 거래량(천주)	67.9
60일 평균 거래대금(십억원)	3.8
외국인지분율(%)	19.21
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 4인	40.74
국민연금공단	6.26

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	9,066.9	9,508.9
영업이익(십억원)	217.9	261.2
순이익(십억원)	157.4	191.6
EPS(원)	5,512	6,806
BPS(원)	139,695	145,038

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	8,180.9	8,481.6	9,304.2	9,945.4
영업이익	218.8	204.4	212.2	242.7
세전이익	177.5	181.3	166.5	208.0
순이익	120.4	99.0	97.3	123.3
EPS	4,429	3,641	3,577	4,534
증감율	31.70	(17.79)	(1.76)	26.75
PER	8.53	20.79	13.60	10.73
PBR	0.28	0.56	0.35	0.34
EV/EBITDA	3.02	4.28	3.00	2.78
ROE	3.45	2.75	2.67	3.31
BPS	135,900	135,763	138,166	141,526
DPS	1,100	1,200	1,200	1,200



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 박태웅 taewoongpark@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 10월 20일 | 기업분석

현대위아 (011210)

방산 매각 후 열관리/로보틱스로 자본 재배분

3분기 실적은 무난할 전망, 사업 재편은 진행 중

현대위아에 대한 투자 의견 BUY를 유지한 가운데, 전방 수요 둔화와 업종 Valuation 하락을 반영해 목표 P/B를 0.6배에서 0.5배로 낮추면서 목표주가를 기존 8.3만원에서 신규 7.1만원으로 조정한다. 3분기 실적은 러시아 물량 감소를 멕시코 HEV 엔진과 열관리 부품 등에서 만회하면서 기존 예상치에 부합할 전망이다. 현대위아는 비주력 사업을 정리하며 모빌리티 중심으로 사업구조를 재편하고 있다. 2025년 공작기계 사업에 이어 이번에는 특수(방산)사업부를 현대로템에 현금 3,584억원(순이익 대비 12배)에 양도하기로 결정했다. 단기적으로는 고수익 사업의 매각이 아쉽지만, 확보한 재원으로 열관리/로보틱스 사업에 투자를 확대해 2035년 매출액 14.8조원(성장 사업 비중 27%)을 달성한다는 목표를 제시했다. 성장 사업의 성과가 가시화될수록 Valuation Multiple의 상승도 동반될 것이다.

방산사업부를 현대로템에 현금 3,584억원에 매각 결정

현대위아는 특수사업부문(=K2 전차포/K9 자주포 포신/함포/T-50 착륙장치 등 방산 부품)을 2027년 3월 31일부로 현대로템에 현금 3,584억원에 양도하기로 결정했다. 2026년 11월 27일 주주총회 특별결의를 통해 확정될 예정이고, 양도에 반대하는 주주들은 11월 27일~12월 16일간 주식매수청구권을 행사할 수 있다. 청구 가격은 51,811원이고, 주식매수청구권 행사금액 합계가 1,400억원을 초과하는 경우 계획을 철회할 수 있다. 특수사업부의 매출액/영업이익률은 2025년 3,931억원/10.2%, 2026년 상반기 2,200억원/10% 전후이고, 상반기 기준 전사 매출액/영업이익의 5%/22%를 차지했다. 양도가액 3,584억원은 영업가치 4,800억원에서 양도 대상에서 제외되는 부동산 등 가치 1,216억원을 차감한 금액이다. 이는 2026년 특수사업부의 예상 순이익 대비 12배인데, 적정 범위로 평가한다. 현대위아는 모빌리티 중심으로 사업구조를 재편하는 중이다. 성장 사업(=열관리/로보틱스)에 대한 투자 확대가 필요한 시점에 비주력 사업 매각으로 현금을 확보해 자본을 재배분하겠다는 계획이다. 중장기 비전으로는 2035년 전사 매출액 14.8조원(vs. 2026년 모빌리티 사업부 예상 매출액 8.6조원)과 성장 사업 매출 비중 27%(약 4조원)을 제시했다.

3Q26 Preview: 영업이익률 2.2% 예상

현대위아의 3분기 매출액/영업이익은 2.36조원/529억원으로 전년 동기대비 10%/2% 증가하고, 영업이익률은 2.2%(-0.2%p (YoY))로 기존 예상에 부합할 전망이다. 차량부품의 매출액/영업이익은 2.19조원/373억원(+10%/-14% (YoY)), 영업이익률은 1.7%(-0.5%p (YoY))로 전망한다. 러시아 엔진 물량 감소와 환율 하락의 영향이 있지만, 멕시코 공장의 감마2 HEV 엔진 물량 증가, 모듈 부문의 거래방식 변경(사급→직거래) 효과, 열관리 매출 증가 등이 이를 상쇄하며 외형이 성장할 것이다. 이익률은 러시아 공장의 가동률 하락으로 전년 동기대비 하락하겠지만, 멕시코 가동률이 예상보다 양호하고 전년 동기에 반영됐던 통상임금/관세/연구개발비 등 비용 부담이 완화되면서 하락폭은 제한적일 것이다. 기타사업(=모빌리티솔루션+특수)의 매출액/영업이익은 1,702억원/157억원(+4%/+80% (YoY)), 영업이익률은 9.2%(+3.9%p (YoY))로 예상한다.

도표 1. 현대위아의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	2,126	2,265	2,152	2,089	2,179	2,354	2,362	2,409	8,563	8,633	9,304	9,945
YoY	-0.7	1.4	2.4	0.1	2.5	3.9	9.8	15.3	-0.3	0.8	7.8	6.9
(중단사업 제외 기준)	2,062	2,179	2,152	2,089	2,179	2,354	2,362	2,409	8,181	8,482	9,304	9,945
(중단사업 제외 기준YoY)	0.5	3.0	7.2	4.1	5.7	8.0	9.8	15.3	0.2	3.7	9.7	6.9
차량부품	1,901	2,007	1,988	1,936	1,994	2,180	2,192	2,249	7,836	7,832	8,615	9,221
기타	225	258	164	154	185	174	170	160	382	801	690	724
(중단사업 제외 기준)	161	171	164	154	185	174	170	160	345	649	690	724
영업이익	51	56	51	48	52	50	53	57	237	204	212	243
YoY	-15.6	-18.6	-2.9	-13.0	2.1	-10.6	2.1	20.1	3.3	-13.6	3.8	14.4
(중단사업 제외 기준)	49	56	51	48	52	50	53	57	219	204	212	243
(중단사업 제외 기준YoY)	-15.8	2.0	0.3	-12.8	6.2	-10.6	2.1	20.1	-6.0	-6.6	3.8	14.4
차량부품	35	50	43	30	32	33	37	43	193	158	145	166
기타	14	7	8	18	20	17	16	15	26	47	68	77
(중단사업 제외 기준)	14	7	8	18	20	17	16	15	26	47	68	77
영업이익률 (%)	2.4	2.5	2.4	2.3	2.4	2.1	2.2	2.4	2.8	2.4	2.3	2.4
(중단사업 제외 기준)	2.4	2.6	2.4	2.3	2.4	2.1	2.2	2.4	2.7	2.4	2.3	2.4
차량부품	1.8	2.5	2.2	1.5	1.6	1.5	1.7	1.9	2.5	2.0	1.7	1.8
기타	6.1	2.6	5.0	11.5	10.8	9.9	9.2	9.1	6.7	5.8	9.8	10.6
(중단사업 제외 기준)	8.5	3.9	5.0	11.5	10.8	9.9	9.2	9.1	7.4	7.2	9.8	10.6
세전이익	103	19	13	1	53	75	18	20	200	123	166	208
순이익	102	17	-11	9	35	51	14	15	129	117	115	146
지배주주순이익	96	13	-16	7	32	49	12	5	120	99	97	123

주: 중단사업 제외 기준은 7월 공작기계 사업부의 매각 효과를 제거한 것

자료: 현대위아, 하나증권

도표 2. 현대위아의 특수 사업



자료: 현대위아

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	8,180.9	8,481.6	9,304.2	9,945.4	10,378.1
매출원가	7,643.5	7,943.0	8,703.4	9,299.2	9,678.4
매출총이익	537.4	538.6	600.8	646.2	699.7
판매비	318.6	334.1	388.7	403.5	415.2
영업이익	218.8	204.4	212.2	242.7	284.6
금융손익	(20.0)	(7.7)	(3.3)	(3.6)	(9.6)
종속/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	166.5	208.0	247.0
법인세	71.0	20.8	51.6	62.4	74.1
계속사업이익	106.5	160.5	114.9	145.6	172.9
중단사업이익	23.0	(43.6)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	129.5	116.9	114.9	145.6	172.9
비배주주지분 순이익	9.0	17.9	17.6	22.3	26.5
지배주주순이익	120.4	99.0	97.3	123.3	146.4
지배주주지분포괄이익	228.6	40.0	69.5	88.1	104.6
NOPAT	131.3	180.9	146.4	169.9	199.2
EBITDA	484.4	477.9	493.2	525.8	569.5
성장성(%)					
매출액증가율	0.19	3.68	9.70	6.89	4.35
NOPAT증가율	7.80	37.78	(19.07)	16.05	17.25
EBITDA증가율	(6.36)	(1.34)	3.20	6.61	8.31
영업이익증가율	(6.01)	(6.58)	3.82	14.37	17.26
(지배주주)순이익증가율	31.58	(17.77)	(1.72)	26.72	18.73
EPS증가율	31.70	(17.79)	(1.76)	26.75	18.75
수익성(%)					
매출총이익률	6.57	6.35	6.46	6.50	6.74
EBITDA이익률	5.92	5.63	5.30	5.29	5.49
영업이익률	2.67	2.41	2.28	2.44	2.74
계속사업이익률	1.30	1.89	1.23	1.46	1.67

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,966.9	3,879.5	4,014.6	4,201.0	4,382.7
금융자산	1,236.9	1,688.9	1,509.0	1,523.3	1,588.8
현금성자산	758.4	1,116.5	881.0	852.1	888.3
매출채권	1,430.0	1,343.8	1,521.4	1,626.3	1,697.0
재고자산	680.5	589.9	696.8	744.9	777.3
기타유동자산	619.5	256.9	287.4	306.5	319.6
비유동자산	3,109.1	3,145.6	3,178.7	3,207.1	3,230.6
투자자산	185.1	187.1	199.7	209.5	216.1
금융자산	56.5	57.7	57.7	57.7	57.7
유형자산	2,642.7	2,537.6	2,553.2	2,566.7	2,578.2
무형자산	116.6	139.2	138.5	138.0	137.5
기타비유동자산	164.7	281.7	287.3	292.9	298.8
자산총계	7,076.0	7,025.1	7,193.3	7,408.1	7,613.3
유동부채	2,400.1	2,050.5	2,125.5	2,217.6	2,276.5
금융부채	770.0	483.0	456.1	433.9	415.6
매입채무	834.9	865.4	932.6	996.9	1,040.2
기타유동부채	795.2	702.1	736.8	786.8	820.7
비유동부채	649.6	909.1	919.5	928.4	933.8
금융부채	474.2	739.7	735.3	731.6	728.4
기타비유동부채	175.4	169.4	184.2	196.8	205.4
부채총계	3,049.7	2,959.7	3,044.9	3,146.0	3,210.2
지배주주지분	3,597.6	3,610.6	3,676.0	3,767.4	3,881.8
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	2,989.4	3,080.8	3,195.3
비지배주주지분	428.7	454.8	472.4	494.7	521.2
자본총계	4,026.3	4,065.4	4,148.4	4,262.1	4,403.0
순금융부채	7.3	(466.3)	(317.6)	(357.9)	(444.9)

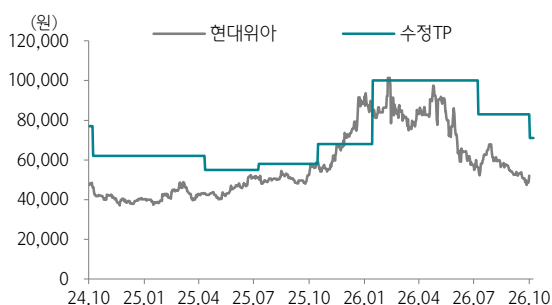
투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	4,429	3,641	3,577	4,534	5,384
BPS	135,900	135,763	138,166	141,526	145,736
CFPS	19,619	19,615	16,656	17,336	18,872
EBITDAPS	17,813	17,573	18,135	19,336	20,940
SPS	300,822	311,878	342,129	365,707	381,618
DPS	1,100	1,200	1,200	1,200	1,200
주가지표(배)					
PER	8.53	20.79	13.60	10.73	9.04
PBR	0.28	0.56	0.35	0.34	0.33
PCFR	1.93	3.86	2.92	2.81	2.58
EV/EBITDA	3.02	4.28	3.00	2.78	2.46
PSR	0.13	0.24	0.14	0.13	0.13
재무비율(%)					
ROE	3.45	2.75	2.67	3.31	3.83
ROA	1.73	1.40	1.37	1.69	1.95
ROIC	3.92	5.78	4.72	5.34	6.19
부채비율	75.74	72.80	73.40	73.81	72.91
순부채비율	0.18	(11.47)	(7.66)	(8.40)	(10.10)
이자보상배율(배)	3.60	4.19	3.46	4.73	5.65

자료: 하나증권

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	592.0	404.1	311.5	402.3	428.2
당기순이익	129.5	116.9	114.9	145.6	172.9
조정	338.5	295.7	284.7	261.2	258.3
감가상각비	265.6	273.5	281.0	283.1	284.9
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	(0.0)	(0.0)	(0.1)
영업활동 자산부채변동	124.0	(8.5)	(88.1)	(4.5)	(3.0)
투자활동 현금흐름	(30.4)	(0.4)	(373.3)	(332.8)	(311.1)
투자자산감소(증가)	6.5	1.9	(8.4)	(5.5)	(2.1)
자본증가(감소)	(241.0)	(211.8)	(270.0)	(270.0)	(270.0)
기타	204.1	209.5	(94.9)	(57.3)	(39.0)
재무활동 현금흐름	(250.1)	(122.7)	(63.2)	(57.8)	(53.4)
금융부채증가(감소)	(216.5)	(21.5)	(31.3)	(25.9)	(21.5)
자본증가(감소)	0.0	(14.4)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(11.0)	(57.5)	(0.0)	0.0	0.0
배당지급	(22.6)	(29.3)	(31.9)	(31.9)	(31.9)
현금의 증감	286.6	294.2	(235.5)	(28.9)	36.3
Unlevered CFO	533.5	533.4	453.0	471.5	513.2
Free Cash Flow	351.0	192.3	41.5	132.3	158.2

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대위아



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.10.20	BUY	71,000		
26.7.27	BUY	83,000	-31.37%	-18.31%
26.2.2	BUY	100,000	-20.69%	1.30%
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%
23.10.31	BUY	77,000	-27.16%	-15.45%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 10월 20일 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 10월 20일 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 투자의견 비율공시

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

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.17%	1.83%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 10월 17일