현대위아 (011210)

실적은 부합, 시선은 매각과 수주로

BUY (유지)

목표주가(12M)	71,000원
현재주가(10.30)	49,350원

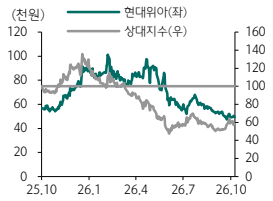
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,730.74
52주 최고/최저(원)	101,300/47,350
시가총액(십억원)	1,342.1
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	27,195.1
60일 평균 거래량(천주)	61.8
60일 평균 거래대금(십억원)	3.5
외국인지분율(%)	17.26
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 4 인	40.74
국민연금공단	6.26

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	9,046.5	9,403.2
영업이익(십억원)	213.9	248.5
순이익(십억원)	140.4	168.7
EPS(원)	4,926	5,909
BPS(원)	139,251	143,441

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	8,180.9	8,481.6	9,460.5	10,295.0
영업이익	218.8	204.4	215.5	243.5
세전이익	177.5	181.3	169.5	208.2
순이익	120.4	99.0	99.0	123.4
EPS	4,429	3,641	3,642	4,538
증감율	31.70	(17.79)	0.03	24.60
PER	8.53	20.79	13.55	10.87
PBR	0.28	0.56	0.36	0.35
EV/EBITDA	3.02	4.28	3.04	2.86
ROE	3.45	2.75	2.72	3.31
BPS	135,900	135,763	138,232	141,595
DPS	1,100	1,200	1,200	1,200



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

하나증권 리서치센터

사업구조가 바뀌어야 Multiple이 바뀐다

현대위아에 대한 투자의견 BUY와 목표주가 7.1만원(목표 P/B 0.5배)을 유지한다. 3분기 실적은 러시아 물량 감소를 멕시코 HEV 엔진과 열관리 물량 증가로 만회하면서 시장 및 당사 기대치에 부합했다. 4분기에는 러시아 적자와 임단협 비용이 부담이지만, 멕시코 가동률 개선과 모듈/열관리 부문의 성장으로 3분기와 유사한 흐름이 예상된다. 현대위아는 사업 포트폴리오 조정을 진행하고 있다. 2025년 공작기계(완료)에 이어 2026년 방산(진행중)을 매각하면서 열관리/로보틱스 사업에 투자를 집중하고 있다. 현대위아의 Valuation이 P/B 0.3배 중반에 머무는 근본 원인은 모듈과 내연기관 부품 등 저수익 사업 중심의 사업 구조에 있다. 선택과 집중을 통해 성장 사업의 비중이 높아지면 Valuation Multiple의 상승도 가능할 것으로 판단한다.

3Q26 Review: 영업이익률 2.2% 기록

현대위아의 3분기 실적은 시장 및 당사 예상치에 부합했다(영업이익 기준 -2%/+3%). 매출액/영업이익은 14%/6% (YoY) 증가한 2.46조원/547억원, 영업이익률은 2.2%(-0.2%p (YoY))였다. 차량부품의 매출액/영업이익은 2.29조원/412억원(+15%/-4% (YoY)), 영업이익률은 1.8%(-0.4%p (YoY))를 기록했다. 엔진 부문은 러시아 물량 감소를 멕시코 공장의 HEV 엔진 양산 본격화와 국내 물량 증가로 만회하면서 25% (YoY) 증가했다. 모듈 부문은 기아 내수 물량 증가와 거래방식 변경(사급→직거래) 효과로 18% (YoY) 증가했고, 열관리 부문은 공조 물량 증가로 160% (YoY) 증가했다. 반면 구동/등속 부문은 완성차 판매량 둔화로 등속 물량이 줄면서 6% (YoY) 감소했다. 차량부품 부문의 이익률 하락은 러시아/산동 등의 믹스 악화, 열관리 양산 초기비용, 재료비 증가 때문이다. 기타 부문의 매출액/영업이익은 1,706억원/135억원(+4%/+55% (YoY)), 영업이익률은 7.9%(+2.6%p (YoY))였다. 로보틱스가 7% (YoY) 감소했지만 방산은 11% (YoY) 증가했다. 매출 증가와 전년 동기의 통상임금 기저 등으로 이익률이 상승했다. 세전이익은 -67억원으로 적자전환했는데, 원화 강세와 루블화 약세로 외환손익이 462억원 감소한 영향 등이다.

4분기는 3분기와 유사한 흐름, 관건은 특수사업부 매각과 열관리 수주

4분기 차량부품 실적은 3분기와 유사한 흐름을 보일 전망이다. 러시아는 물량 감소로 적자가 예상되지만, 멕시코 HEV 엔진 양산 확대와 모듈/열관리(PV5 공조) 물량 증가가 이를 상쇄할 것이다. 기타 부문은 로보틱스가 낮은 기저로 성장하고, 방산은 3분기 수준을 유지할 것으로 예상한다. 다만 임단협이 타결되면 일회성 인건비가 반영될 수 있다. 4분기에 주목할 이벤트는 특수사업부 매각(현대로템향 현금 3,584억원, 2027년 3월 종결 목표)과 열관리 수주다. 우선 11월 27일 임시주총에서 특수사업부 양도 안건이 표결에 부쳐진다. 이어 12월 16일까지 주식매수청구 기간이 진행되는데, 행사금액이 1,400억원을 넘으면 계획이 철회될 수 있다. 연말로 예정된 EV 주력 차종의 열관리 수주 결과도 중요하다. 회사가 제시한 2035년 매출액 목표 14.8조원(vs. 2026년 예상 8.8조원) 중 열관리가 2.7조원(CAGR +40%)일만큼 성장의 핵심이어서 주력 차종 수주는 목표 달성의 가시성을 높인다.

도표 1. 현대위아의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	2,126	2,265	2,152	2,089	2,179	2,354	2,459	2,468	8,563	8,633	9,461	10,295
YoY	-0.7	1.4	2.4	0.1	2.5	3.9	14.3	18.1	-0.3	0.8	9.6	8.8
(중단사업 제외 기준)	**2,062**	**2,179**	**2,152**	**2,089**	**2,179**	**2,354**	**2,459**	**2,468**	**8,181**	**8,482**	**9,461**	**10,295**
(중단사업 제외 기준YoY)	0.5	3.0	7.2	4.1	5.7	8.0	14.3	18.1	0.2	3.7	11.5	8.8
차량부품	1,901	2,007	1,988	1,936	1,994	2,180	2,288	2,308	7,836	7,832	8,771	9,571
기타	225	258	164	154	185	174	171	160	382	801	690	724
(중단사업 제외 기준)	161	171	164	154	185	174	171	160	345	649	690	724
영업이익	51	56	51	48	52	50	55	59	237	204	215	243
YoY	-15.6	-18.6	-2.9	-13.0	2.1	-10.6	5.5	23.2	3.3	-13.6	5.4	13.0
(중단사업 제외 기준)	**49**	**56**	**51**	**48**	**52**	**50**	**55**	**59**	**219**	**204**	**215**	**243**
(중단사업 제외 기준YoY)	-15.8	2.0	0.3	-12.8	6.2	-10.6	5.5	23.2	-6.0	-6.6	5.4	13.0
차량부품	35	50	43	30	32	33	41	44	193	158	150	172
기타	14	7	8	18	20	17	13	15	26	47	66	71
(중단사업 제외 기준)	14	7	8	18	20	17	13	15	26	47	66	71
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	1.8	1.9	2.5	2.0	1.7	1.8
기타	6.1	2.6	5.0	11.5	10.8	9.9	7.9	9.3	6.7	5.8	9.5	9.8
(중단사업 제외 기준)	8.5	3.9	5.0	11.5	10.8	9.9	7.9	9.3	7.4	7.2	9.5	9.8
세전이익	103	19	13	1	53	75	-7	48	200	123	170	208
순이익	102	17	-11	9	35	51	-10	41	129	117	117	146
지배주주순이익	96	13	-16	7	32	49	-13	32	120	99	99	123

자료: 현대위아, 하나증권

도표 2. 현대위아의 특수사업 매각 개요

구 분	주요 내용
추진 배경	• 『산업의 구조적 전환 선제적 대응』 + 『그룹의 미래 비전 연계』 모빌리티에 집중한 구조적 포트폴리오 재편 목적
상세	- [신사업] 전동화/SDV 전환 중심(TMS), 제조혁신 핵심축(로보틱스) → 육성 - [엔진/구동/모듈] 그룹사 물량 기반 안정적 수익 창출 → 유지 - [등속] 타OE 비중 확대 통한 중장기 실적 견인 → 확대 - [특수] 他사업 연계성 無, 그룹사 미래 전략 정합성 低 → 매각
우선협상 대상자	• 현대로템
선정방식	• 사업 운영 안정성, 인허가, 기밀보호, 고용안정 등을 고려하여 현대로템을 단독 우선협상대상자 선정
매각 방식	• 현대위아-현대로템 포괄적 영업양수도 거래
양수도대금	• 3,584억
상세	• 영업가치(4,800억) – 차감 항목(이전제외 부동산 -1,170억, 순자산조정 -46억) ※ 최종 양수도대금은 평가기준일('25년末)과 거래종결일 기준 순자산 변동분 정산에 따라 변경될 수 있음 ※ 이전제외 부동산(토지, 건물 등)은 현대로템 임대 운영 → 임대계약 종료 이후 신사업 생산부지로 활용 예정
향후 일정	• 11월 임시주주총회(특별결의, 주식매수청구 절차 진행), '27년 3월 거래종결

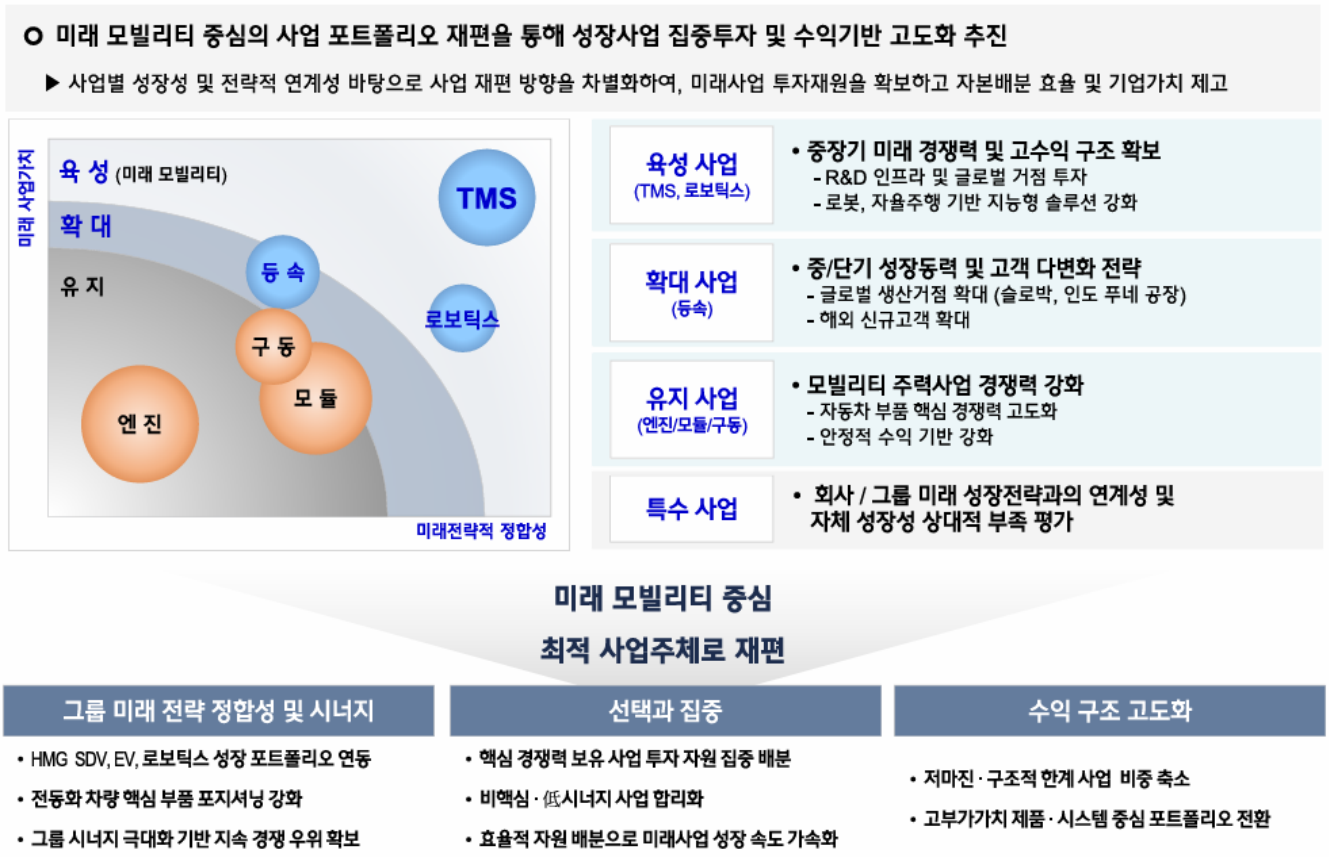
자료: 현대위아

도표 3. 현대위아의 특수사업 매각 거래일정

구 분	일정	주요 내용	관련규정
이사회 결의 (계약체결)	'26.10.19	주주총회 승인 조건부 계약 체결	상법 제374조 상법 제362조
주주확정 기준일	'26.11.4	주주총회 소집을 위한 권리주주 확정일	상법 제354조 전자증권법 제37조①
주주총회 소집공고	'26.11.12	주총 2주간 전 소집 (소집공고)	상법 제363조① 자본시장법 제165조의5
임시주주총회	'26.11.27	영업양도 승인 (특별결의사항 : 출석주주 2/3 이상, 주식총수 1/3이상 찬성)	상법 제434조
주식매수청구	'26.11.27~26.12.16	영업 양도에 반대하는 의사를 통지한 주주가 주식매수청구 기한 (지급일 : 주식매수청구 종료일로부터 1개월 내)	자본시장법 제165조의5
후속 사항	-	계약 확약사항 이행 (임직원 전적, 인허가 등)	-
종결	'27.3.31	계약 선행조건 이행 완료 및 양수도대금 수령	-

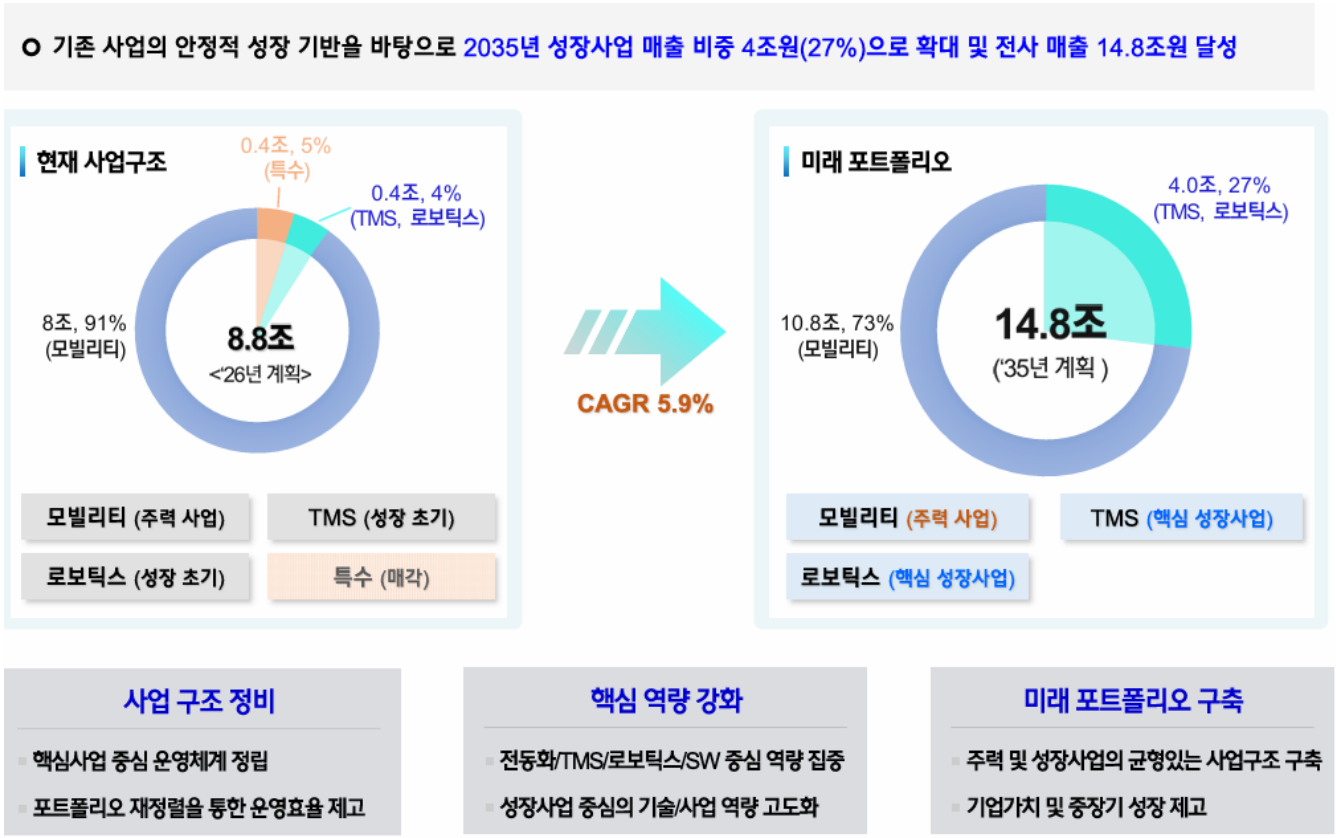
자료: 현대위아

도표 4. 현대위아의 사업 포트폴리오 재편 구상



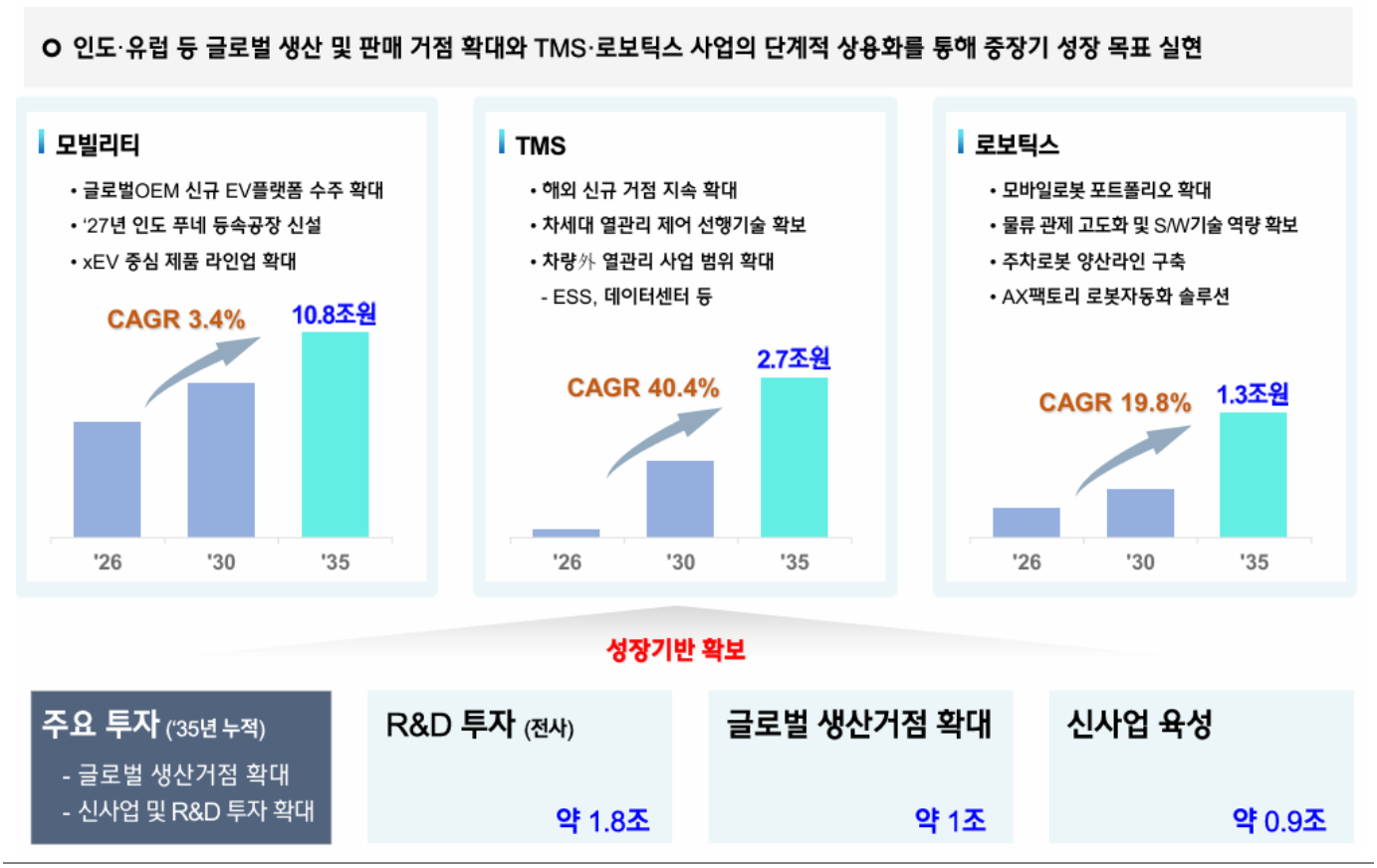
자료: 현대위아

도표 5. 현대위아의 2035년까지 성장 비전



자료: 현대위아

도표 6. 현대위아의 부문별 성장 전략



자료: 현대위아

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**8,180.9**	**8,481.6**	**9,460.5**	**10,295.0**	**10,803.0**
매출원가	7,643.5	7,943.0	8,807.3	9,591.7	10,034.6
매출총이익	537.4	538.6	653.2	703.3	768.4
판관비	318.6	334.1	437.8	459.8	475.1
영업이익	**218.8**	**204.4**	**215.5**	**243.5**	**293.3**
금융손익	(20.0)	(7.7)	(3.5)	(4.2)	(10.3)
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**	**169.5**	**208.2**	**255.0**
법인세	71.0	20.8	52.6	62.5	76.5
계속사업이익	106.5	160.5	117.0	145.7	178.5
중단사업이익	23.0	(43.6)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**129.5**	**116.9**	**117.0**	**145.7**	**178.5**
비지배주주지분 순이익	9.0	17.9	17.9	22.3	27.3
지배주주순이익	**120.4**	**99.0**	**99.0**	**123.4**	**151.1**
지배주주지분포괄이익	228.6	40.0	70.8	88.2	108.0
NOPAT	131.3	180.9	148.7	170.4	205.3
EBITDA	484.4	477.9	496.4	526.6	578.2
성장성(%)					
매출액증가율	0.19	3.68	11.54	8.82	4.93
NOPAT증가율	7.80	37.78	(17.80)	14.59	20.48
EBITDA증가율	(6.36)	(1.34)	3.87	6.08	9.80
영업이익증가율	(6.01)	(6.58)	5.43	12.99	20.45
(지배주주)순익증가율	31.58	(17.77)	0.00	24.65	22.45
EPS증가율	31.70	(17.79)	0.03	24.60	22.48
수익성(%)					
매출총이익률	6.57	6.35	6.90	6.83	7.11
EBITDA이익률	5.92	5.63	5.25	5.12	5.35
영업이익률	2.67	2.41	2.28	2.37	2.71
계속사업이익률	1.30	1.89	1.24	1.42	1.65

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**3,966.9**	**3,879.5**	**4,045.3**	**4,267.3**	**4,468.3**
금융자산	1,236.9	1,688.9	1,497.8	1,495.8	1,560.5
현금성자산	758.4	1,116.5	859.2	800.9	831.3
매출채권	1,430.0	1,343.8	1,547.0	1,683.4	1,766.5
재고자산	680.5	589.9	708.6	771.1	809.1
기타유동자산	619.5	256.9	291.9	317.0	332.2
비유동자산	**3,109.1**	**3,145.6**	**3,181.1**	**3,212.4**	**3,237.1**
투자자산	185.1	187.1	202.1	214.8	222.6
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**	**7,226.4**	**7,479.7**	**7,705.5**
유동부채	**2,400.1**	**2,050.5**	**2,153.4**	**2,280.1**	**2,352.4**
금융부채	770.0	483.0	456.1	434.0	415.7
매입채무	834.9	865.4	948.3	1,031.9	1,082.8
기타유동부채	795.2	702.1	749.0	814.2	853.9
비유동부채	**649.6**	**909.1**	**922.6**	**935.3**	**942.2**
금융부채	**474.2**	**739.7**	**735.3**	**731.6**	**728.4**
기타비유동부채	175.4	169.4	187.3	203.7	213.8
부채총계	**3,049.7**	**2,959.7**	**3,075.9**	**3,215.4**	**3,294.6**
지배주주지분	**3,597.6**	**3,610.6**	**3,677.8**	**3,769.3**	**3,888.5**
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	2,991.2	3,082.7	3,201.9
비지배주주지분	**428.7**	**454.8**	**472.7**	**495.0**	**522.4**
자본총계	**4,026.3**	**4,065.4**	**4,150.5**	**4,264.3**	**4,410.9**
순금융부채	7.3	(466.3)	(306.3)	(330.2)	(416.4)

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	4,429	3,641	3,642	4,538	5,558
BPS	135,900	135,763	138,232	141,595	145,980
CFPS	19,619	19,615	16,776	17,364	19,192
EBITDAPS	17,813	17,573	18,254	19,364	21,260
SPS	300,822	311,878	347,877	378,562	397,242
DPS	1,100	1,200	1,200	1,200	1,200
주가지표(배)					
PER	8.53	20.79	13.55	10.87	8.88
PBR	0.28	0.56	0.36	0.35	0.34
PCFR	1.93	3.86	2.94	2.84	2.57
EV/EBITDA	3.02	4.28	3.04	2.86	2.50
PSR	0.13	0.24	0.14	0.13	0.12
재무비율(%)					
ROE	3.45	2.75	2.72	3.31	3.95
ROA	1.73	1.40	1.39	1.68	1.99
ROIC	3.92	5.78	4.79	5.34	6.36
부채비율	75.74	72.80	74.11	75.40	74.69
순부채비율	0.18	(11.47)	(7.38)	(7.74)	(9.44)
이자보상배율(배)	3.60	4.19	3.51	4.74	5.83

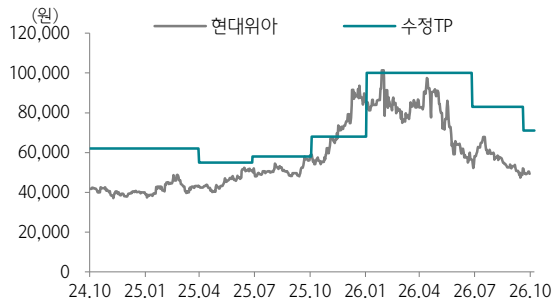
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**592.0**	**404.1**	**312.5**	**401.0**	**433.3**
당기순이익	129.5	116.9	117.0	145.7	178.5
조정	338.5	295.7	284.7	261.1	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)	(0.1)	(0.1)
영업활동자산부채변동	124.0	(8.5)	(89.2)	(5.8)	(3.5)
투자활동 현금흐름	**(30.4)**	**(0.4)**	**(386.2)**	**(348.8)**	**(317.4)**
투자자산감소(증가)	6.5	1.9	(10.8)	(8.4)	(3.2)
자본증가(감소)	(241.0)	(211.8)	(270.0)	(270.0)	(270.0)
기타	204.1	209.5	(105.4)	(70.4)	(44.2)
재무활동 현금흐름	**(250.1)**	**(122.7)**	**(63.2)**	**(57.8)**	**(53.4)**
금융부채증가(감소)	(216.5)	(21.5)	(31.2)	(25.9)	(21.5)
자본증가(감소)	0.0	(14.4)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(11.0)	(57.5)	(0.1)	0.0	0.0
배당지급	(22.6)	(29.3)	(31.9)	(31.9)	(31.9)
현금의 증감	**286.6**	**294.2**	**(257.2)**	**(58.3)**	**30.4**
Unlevered CFO	533.5	533.4	456.2	472.2	521.9
Free Cash Flow	351.0	192.3	42.5	131.0	163.3

자료: 하나증권

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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 11월 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2026년 11월 2일 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	97.74%	2.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 10월 30일