ISSUE & PITCH

3 Mar 2026

유지웅 자동차 · 이차전지 | jwyoo@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

현대위아 (011210)

키맞추기 이상의 플레이어

BUY

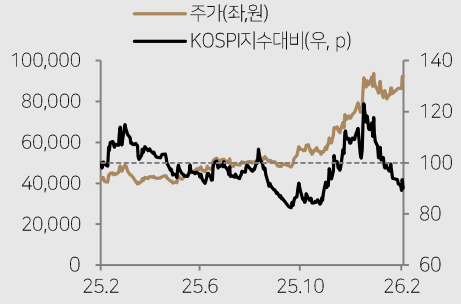
	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	140,000	85,000	상향
Earnings			

Stock Information	
현재가 (2/27)	101,300원
예상 주가상승률	38.2%
시가총액	27,549억원
비중(KOSPI내)	0.05%
발행주식수	27,195천주
52주 최저가 / 최고가	39,700 - 101,300원
3개월 일평균거래대금	318억원
외국인 지분율	17.6%
주요주주지분율(%)	
현대자동차 (외 3인)	40.7
국민연금공단 (외 1인)	9.4
자사주 (외 1인)	2.2

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	8.5	23.2	13.1
PBR(배)	0.3	0.8	0.8
EV/EBITDA(배)	2.1	6.3	5.5
배당수익률(%)	2.9	1.1	1.1

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	20.5	102.6	137.5	33.8
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(2.3)	6.7	(0.7)	(14.4)

Price Trend



Issue

새만금 투자 확정으로 로봇사업 확대 모멘텀 기대

Pitch

투자의견 BUY를 유지하며, 적정주가는 14만원으로 상향. 적정주가는 2026년 기준 P/E 18배를 적용했으며, 기존대비 65% 상향. EPS는 기존대비 유지. 동사는 그룹사 로봇사업 최대 수혜업체 중 하나로, 새만금 사업 투자에 따른 동사의 그룹내 활용가치가 빠르게 증가. 적정주가는 로봇사업 진입으로 기 재평가 받은 HL만도의 P/E 멀티플을 적용

Rationale

- 동사는 그룹사향 공급을 겨냥해 시작한 로봇사업을 영위 중. 2025년 기준으로 약 500억원 규모의 매출이 발생하고 있으며, 현대차그룹의 금번 새만금 발표의 연장선상에서 수혜 받을 가능성이 높아짐
- 동사가 영위하고 있는 로봇사업은 대규모 제조업 현장에 들어가는 물류로봇(AMR/AGV), 협동로봇 및 주차로봇 등을 포함. 특히 현대차그룹이 대규모 생산설비 투자시 동 사업부의 외형 확장이 가능해지는 구조이며, 궁극적으로는 협력사 등으로 외부 판매가 이뤄질 전망
- 금번 새만금 사업 투자 규모는 총 9조원에 달하며, AI 데이터센터가 5.8조원, 로봇제조 클러스터가 약 0.4조원이 포함. 특히 로봇 제조현장에는 동사의 협동 로봇 등이 대거 투입될 수 있을 뿐 아니라 동사 로봇 제품의 대규모 신 거점으로 활용될 가능성도 존재해, 신규 성장동력 인식되기 시작할 전망
- 한편 동사가 영위하고 있는 열관리 사업은 점진적으로 자동차외 영역으로 확대될 것으로 기대. 특히 금번 AI 데이터센터 사업과 맞물려, 사업기회 가능성 존재. 열관리 사업은 2026년 기준 약 1천억원, 2030년 기준 약 1조원 가량 매출발생 추정

Earnings Forecasts (단위: 십억원,%)

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
매출액	8,208	8,166	8,181	8,482	9,141	10,248	11,477
영업이익	212	233	219	205	277	329	377
EBITDA	533	517	484	474	540	598	652
지배주주순이익	65	91	120	119	210	264	305
자산총계	7,546	6,826	7,076	6,651	6,957	7,308	7,749
자본총계	3,734	3,767	4,026	3,970	4,151	4,386	4,661
순차입금	632	346	7	239	231	223	201
매출증가율	9.0	(0.5)	0.2	3.7	7.8	12.1	12.0
영업이익률	2.6	2.9	2.7	2.4	3.0	3.2	3.3
지배순이익률	0.8	1.1	1.5	1.4	2.3	2.6	2.7
EPS증가율	5.0	39.8	31.7	(1.2)	76.6	25.7	15.3
ROE	1.3	1.6	3.7	3.8	5.8	6.9	7.4

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: 다올투자증권

Fig. 1: 현대위아 Valuation: 적정주가 140,000원으로 상향

구분	단위	신규 적용가치	기존 적용가치	변동률(%)	비고
지배주주순이익	(십억원)	210	211	-0.3	2026년 기준
EPS	(원)	7,726	7,751	-0.3	2026년 기준
적정 P/E	(배)	18.0	11.0	63.6	HL 만도와 동일한 수준
적정주가	**(원)**	**140,000**	**85,000**	**65**	**2026년 기준**
현재주가	(원)	101,300			
Upside	(%)	38.2			

Source: 다올투자증권

Fig. 2: 현대위아 실적 추이 및 전망 (십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**2,062**	**2,179**	**2,152**	**2,089**	**2,170**	**2,272**	**2,384**	**2,315**	**8,181**	**8,482**	**9,141**	**10,248**
자동차부품	1,901	2,007	1,988	1,936	1,996	2,088	2,207	2,149	7,596	7,832	8,439	9,489
기타	161	171	164	154	174	185	177	166	584	649	701	759
매출원가	1,985	2,050	2,018	1,951	2,027	2,114	2,212	2,138	7,937	8,004	8,491	9,499
매출원가율(%)	96	94	94	93	93	93	92	92	97	94	93	93
매출총이익	125	142	134	138	143	158	172	177	244	478	650	749
매출총이익률(%)	6.0	6.5	6.2	6.6	6.6	7.0	7.2	7.6	3.0	5.6	7.1	7.3
판관비	76	85	82	91	87	91	98	97	25	273	373	420
판관비율(%)	3.7	3.9	3.8	4.3	4.0	4.0	4.1	4.2	0.3	3.2	4.1	4.1
영업이익	**48.5**	**56.4**	**51.8**	**47.7**	**56.3**	**67.2**	**74.2**	**79.4**	**218.8**	**204.4**	**277.1**	**329.0**
자동차부품	34.9	49.7	43.1	30.0	45.9	54.3	61.8	64.5	193	158	226	268
기타	13.6	6.7	8.7	17.7	10.4	12.9	12.4	14.9	25.6	46.7	50.7	60.5
영업이익률(%)	2.4	2.6	2.4	2.3	2.6	3.0	3.1	3.4	2.7	2.4	3.0	3.2
자동차부품	1.8	2.5	2.2	1.5	2.3	2.6	2.8	3.0	2.5	2.0	2.7	2.8
기타	8.5	3.9	5.3	11.5	6.0	7.0	7.0	9.0	4.4	7.2	7.2	8.0
지배주주순이익	**95.7**	**12.8**	**-16.3**	**26.8**	**39.8**	**51.7**	**57.3**	**61.3**	**120.4**	**119.0**	**210.1**	**264.1**
YoY(%)												
매출액	0.5	3.0	7.2	4.2	5.2	4.3	10.8	10.8	-4.8	3.7	7.8	12.1
영업이익	-15.9	2.2	1.2	-12.8	16.1	19.2	43.2	66.5	-4.5	-6.6	35.6	18.7
지배주주순이익	168	-71	33	-49	-58	304	-451	129	1	-1	77	26

Source: 현대위아, 다올투자증권

현대위아 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	3,733.1	3,966.9	3,629.6	3,880.4	4,148.8
현금성자산	1,114.6	1,236.9	970.0	977.7	986.0
매출채권	1,712.8	1,608.9	1,595.7	1,767.8	1,962.0
재고자산	794.5	680.5	618.9	685.6	746.9
비유동자산	3,092.8	3,109.1	3,021.0	3,076.4	3,159.4
투자자산	344.7	349.8	407.5	424.1	441.3
유형자산	2,642.1	2,642.7	2,483.2	2,518.0	2,580.4
무형자산	106.0	116.6	130.2	134.4	137.8
자산총계	6,825.9	7,076.0	6,650.5	6,956.9	7,308.3
유동부채	1,983.9	2,400.1	1,698.6	1,815.8	1,923.7
매입채무	1,343.3	1,437.9	1,069.4	1,184.7	1,290.6
유동성이자부채	524.4	770.0	435.1	435.1	435.1
비유동부채	1,075.2	649.6	981.6	989.9	998.6
비유동이자부채	936.3	474.2	773.8	773.8	773.8
부채총계	3,059.2	3,049.7	2,680.1	2,805.7	2,922.3
자본금	136.0	136.0	136.0	136.0	136.0
자본잉여금	489.9	489.9	475.5	475.5	475.5
이익잉여금	2,775.5	2,861.7	2,950.6	3,131.4	3,366.2
자본조정	(9.7)	110.1	(26.5)	(26.5)	(26.5)
자기주식	(98.2)	(98.2)	(81.4)	(81.4)	(81.4)
자본총계	3,766.8	4,026.3	3,970.4	4,151.2	4,386.0
투하자본	3,925.9	3,848.5	4,020.8	4,186.3	4,404.8
순차입금	346.1	7.3	238.9	231.2	222.8
ROA	0.7	1.9	2.0	3.1	3.7
ROE	1.6	3.7	3.8	5.8	6.9
ROIC	3.0	3.4	4.1	5.0	5.7

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	8,165.6	8,180.9	8,481.6	9,140.5	10,247.6
증가율 (Y-Y,%)	(0.5)	0.2	3.7	7.8	12.1
영업이익	232.8	218.8	204.5	277.1	329.0
증가율 (Y-Y,%)	9.8	(6.0)	(6.5)	35.5	18.7
EBITDA	517.3	484.4	474.5	540.1	597.8
영업외손익	(119.1)	(41.4)	10.3	4.6	23.1
순이자수익	(28.5)	(21.2)	(9.6)	(0.3)	15.4
외화관련손익	(84.1)	4.6	22.9	0.0	0.0
지분법손익	1.1	4.6	7.2	7.7	7.7
세전계속사업손익	113.7	177.5	214.9	281.7	352.1
당기순이익	52.5	129.5	134.9	210.1	264.1
지배기업당기순이익	91.5	120.4	119.0	210.1	264.1
증가율 (Y-Y,%)	20.9	146.4	4.2	55.8	25.7
NOPLAT	121.8	131.3	163.2	206.7	246.8
(+) Dep	284.5	265.6	270.0	263.0	268.8
(-) 운전자본투자	(101.5)	(59.1)	296.2	126.0	152.2
(-) Capex	131.9	241.0	197.3	269.3	301.9
OpFCF	375.9	214.9	(60.3)	74.4	61.5
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	7.4	2.8	1.1	3.8	7.8
영업이익증가율(3Yr)	47.9	28.7	(1.2)	6.0	14.6
EBITDA증가율(3Yr)	12.7	4.8	(3.8)	1.4	7.3
순이익증가율(3Yr)	(0.7)	32.2	45.8	58.7	26.8
영업이익률(%)	2.9	2.7	2.4	3.0	3.2
EBITDA마진(%)	6.3	5.9	5.6	5.9	5.8
순이익률(%)	0.6	1.6	1.6	2.3	2.6

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	468.1	592.0	(313.0)	347.8	381.7
당기순이익	52.5	129.5	134.9	210.1	264.1
자산상각비	284.5	265.6	270.0	263.0	268.8
운전자본증감	(11.0)	124.0	(591.9)	(126.0)	(152.2)
매출채권감소(증가)	74.2	84.5	(24.1)	(172.0)	(194.3)
재고자산감소(증가)	(13.9)	26.3	44.0	(66.7)	(61.3)
매입채무증가(감소)	(11.6)	103.6	(10.8)	115.3	105.9
투자현금	152.7	(30.4)	96.3	(330.8)	(364.9)
단기투자자산감소	276.8	166.3	(16.4)	(20.0)	(20.8)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.1	0.1	(0.2)
설비투자	(131.9)	(241.0)	(197.3)	(269.3)	(301.9)
유무형자산감소	(3.2)	11.5	(28.2)	(32.6)	(32.6)
재무현금	(819.1)	(250.1)	(122.6)	(29.3)	(29.3)
차입금증가	(800.4)	(226.7)	(85.2)	0.0	0.0
자본증가	(18.7)	(22.6)	(29.3)	(29.3)	(29.3)
배당금지급	18.7	22.6	29.3	29.3	29.3
현금 증감	(202.6)	286.6	(281.7)	(12.3)	(12.5)
총현금흐름(Gross CF)	574.3	533.5	389.4	473.7	533.9
(-) 운전자본증가(감소)	(101.5)	(59.1)	296.2	126.0	152.2
(-) 설비투자	131.9	241.0	197.3	269.3	301.9
(+) 자산매각	(3.2)	11.5	(28.2)	(32.6)	(32.6)
Free Cash Flow	716.1	627.1	(106.2)	17.0	16.8
(-) 기타투자	0.0	0.0	(0.1)	(0.1)	0.2
잉여현금	716.1	627.1	(106.1)	17.1	16.6

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	3,363	4,429	4,375	7,726	9,712
BPS	120,816	128,003	125,222	131,717	140,226
DPS	850	1,100	1,100	1,100	1,100
Multiples(x,%)					
PER	19.4	8.5	23.2	13.1	10.4
PBR	0.5	0.3	0.8	0.8	0.7
EV/ EBITDA	4.1	2.1	6.3	5.5	5.0
배당수익율	1.3	2.9	1.1	1.1	1.1
PCR	3.1	1.9	7.1	5.8	5.2
PSR	0.2	0.1	0.3	0.3	0.3
재무건전성 (%)					
부채비율	81.2	75.7	67.5	67.6	66.6
Net debt/Equity	9.2	0.2	6.0	5.6	5.1
Net debt/EBITDA	66.9	1.5	50.3	42.8	37.3
유동비율	188.2	165.3	213.7	213.7	215.7
이자보상배율	8.2	10.3	21.2	1,058.6	n/a
이자비용/매출액	0.9	0.7	0.6	0.5	0.4
자산구조					
투하자본(%)	72.9	70.8	74.5	74.9	75.5
현금+투자자산(%)	27.1	29.2	25.5	25.1	24.5
자본구조					
차입금(%)	27.9	23.6	23.3	22.6	21.6
자기자본(%)	72.1	76.4	76.7	77.4	78.4

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 88.7%	HOLD : 11.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

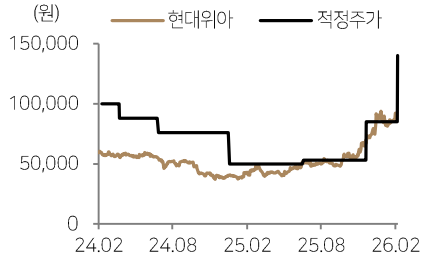
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

현대위아 (011210)



일자	2024.04.17	2024.07.22	2025.01.13	2025.07.14	2025.12.16	2026.03.03
투자의견	BUY	BUY	BUY	HOLD	BUY	BUY
적정주가	88,000원	76,000원	50,000원	53,000원	85,000원	140,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.04.17	88,000원	56,975원	59,400원	-35.3	-32.5
2024.07.22	76,000원	46,063원	54,500원	-39.4	-28.3
2025.01.13	50,000원	43,233원	51,500원	-13.5	3.0
2025.07.14	53,000원	53,795원	69,700원	1.5	31.5
2025.12.16	85,000원	83,002원	93,700원	-2.4	10.2
2026.03.03	140,000원				

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 02월 27일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가