현대위아 (011210)

사업 포트폴리오 재편

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

BUY **TP 110,000원**

현재주가 (4/24)	82,700원
상승여력	33.0%
시가총액	2,249십억원
발행주식수	27,195천주
자본금/액면가	136십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	101,300원/40,050원
일평균 거래대금 (60일)	22십억원
외국인 지분율	16.07%
주요주주 지분율	
현대자동차외4인	40.74%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	0.6	-5.7	45.3
상대주가(%p)	-13.7	-27.3	-11.5

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	5,730	7,167	110,000
After	5,433	7,163	110,000
Consensus	7,116	8,648	108,636
Cons. 차이	-23.7%	-17.2%	1.3%

최근 12개월 주가수익률

자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 1Q26 영업이익은 516억원(+6.2% yoy, OPM 2.4%)으로 컨센서스 3.2% 하회. 전년동기비 현대차의 러시아 법인 바이백 미행사에 따른 가동 중단, 멕시코 믹스, 슬로박 초기 양산 비용 등 135억원 감익 요인 있었으나 물량 증가 방산 확대 등 감소폭 축소하며 당사 예상 상회
- 투자의견 BUY, 목표주가 110,000원 유지. 목표주가 산출 근거는 목표 P/B를 기존과 동일한 0.78배, 2026년 BPS 적용(추정치 변경으로 기존 137,325원에서 137,028원으로 BPS 조정) 반영. 1) 2Q26 멕시코 HEV 엔진 가동, 2) 열관리 부문 매출 성장, 3) 그룹 로봇 전략 구체화 및 물류/주차 로봇 기대됨에 따라 현대위아 목표 P/B인 2016년 (적자전환 직전) P/B 밴드 평균 0.78배까지 상승 전망

주요이슈 및 실적전망

- 1Q26 Review: 멕시코 6월 가동 전 러시아 감소 영향에 따른 회복 지연

  1) 매출액 2.18조원(+5.7% yoy, +4.3% qoq), 영업이익 516억원(+6.2% yoy, +8.1% qoq, OPM 2.4%), 지배순이익 317억원(-66.8% yoy, +365.5% qoq) 기록. 영업이익기준 컨센서스 533억원(OPM 2.5%)과 당사 예상 475억원(OPM 2.3%)을 각각 -3.2%, +8.7% 차이

  2) 요인: 부문별 영업이익률은 차부 1.6%, 기타 10.8% 기록. 전년동기비 러시아, 멕시코 등 엔진법인 가동률 하락과 열관리 양산 초기 비용으로 전년동기비 감익. 방산/솔루션 매출 증가로 수익성 양호
- Key Takeaways: 기계 매각 후 가벼워진 사업 구조는 성장 요소를 더욱 돋보이게 할 것

  1) 실적 회복 가시화: 수출 증가하는 방산('25-'26년 연평균 10% 성장) 매각 가능성, 포트폴리오 합리화로 수익 구조 개선 및 성장 사업 재투자, 구동/등속 신형 전환, 신규 기아 EV 모듈 증가, 강소 중국 수출 등 엔진 개선 위에 2026년 멕시코 HEV 엔진 가동 재개

  2) 성장 유효: 현대차그룹 전동화 전략 편승. 멕시코 HEV/ICE 증가, 현대차그룹 로봇 전략 구체화로 물류/주차 로봇 주목, '24~'26년 방산 수출 순증. 열관리 양산 차종 확대로 매출액 '25년 500억원 수준에서 '26년 1,000억원 전망. 모빌리티 솔루션도 대형 프로젝트 부재이나 다수 소형 수주로 '26년 매출액은 전년과 유사한 2,500억원 전망. 인도 푸네 등속 생산능력을 기존대비 50% 증량한 300만대(1,500억원 투자) 확대, 첸나이 40만대 신규 투자 등 2027년까지 증설 계획

주가전망 및 Valuation

- 인도 등속 증설, 열관리 성장, 로보틱스 사업 확대 등 성장 동력에 기반해 '27~'29년까지 점진적 개선 기대. 사업 합리화와 미래전략 구체화 등 이익 회복과 성장에 주주환원(배당 성향 상향) 강화 기조 유지. 최근 언론을 통해 방산 매각 가능성이 제기된 동사는 해당 사업 보유 중임에도 '26E P/B 0.6배 수준(현대로템 6.5배)로 저평가, 시장 적정 가치로 환산된 방산 부문 매각 후 유입된 현금 통해 최근 Physical AI 기반 미래 전략 전개하는 현대차그룹 주요 기업의 사업 포트폴리오 합리화에 편승할 경우 주가 상승 여력을 높일 수 있을 것으로 판단

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	8,181	219	120	484	4,429	31.7	8.5	0.3	3.0	3.4	2.9
2025	8,482	204	99	478	3,641	-17.8	20.8	0.6	4.3	2.7	1.6
2026F	9,015	253	148	469	5,433	49.2	15.2	0.6	4.7	4.0	2.5
2027F	9,624	288	195	486	7,163	31.8	11.5	0.6	4.4	5.1	2.8
2028F	10,045	322	225	511	8,278	15.6	10.0	0.6	4.0	5.7	2.8

* K-IFRS 연결 기준

<표1> 현대위아 1Q26 Review: 영업이익은 516억원 기록하여 컨센서스 대비 3.2% 하회 (십억 원, %, %p)

	분기실적			증감률		당사 추정		컨센서스	
	1Q26P	1Q25	4Q25	% yoy	% qoq	당사추정치	Diff (%)	Consensus	Diff (%)
매출액	2,179.3	2,061.8	2,089.3	5.7	4.3	2,088.1	4.4	2,157.7	1.0
영업이익	51.6	48.5	47.7	6.2	8.1	47.5	8.7	53.3	(3.2)
세전이익	53.0	103.4	8.3	(48.8)	536.2	55.3	(4.2)	57.1	(7.3)
지배순이익	31.7	95.7	6.8	(66.8)	365.5	41.3	(23.2)	44.8	(29.2)
영업이익률(%)	2.4	2.4	2.3	0.0	0.1	2.3	0.1	2.5	(0.1)
세전이익률(%)	2.4	5.0	0.4	(2.6)	2.0	2.6	(0.2)	2.6	(0.2)
지배순이익률(%)	1.5	4.6	0.3	(3.2)	1.1	2.0	(0.5)	2.1	(0.6)

자료: 현대위아, FnGuide, 현대차증권

<표2> 현대위아 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억 원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	9,015	9,624	8,848	9,446	1.9%	1.9%
영업이익	253	288	228	273	11.0%	5.3%
세전이익	211	260	210	250	0.6%	4.2%
당기순이익	159	208	158	198	0.6%	5.1%

자료: 현대차증권

<표3> 목표주가 산정

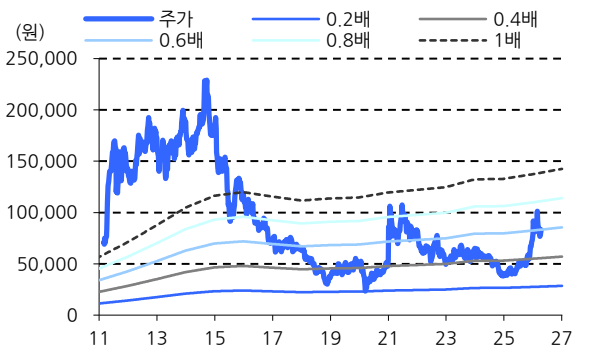
	내용	비고
목표 P/B(배)	0.78	①, 현대위아 2016년(적자전환 직전) P/B 밴드 평균
적용 BPS(원)	137,028	②, 2026년 BPS
목표 주가(원)	110,000	① X ②
전일 종가(원)	82,700	기준 주가 (2026.04.24)
Upside Potential (%)	33.0%	
투자의견	BUY	

자료: 현대위아, 현대차증권

<그림1> P/E 밴드

자료: 현대위아, 현대차증권

<그림2> P/B 밴드



자료: 현대위아, 현대차증권

〈표4〉 현대위아 분기별 실적 전망

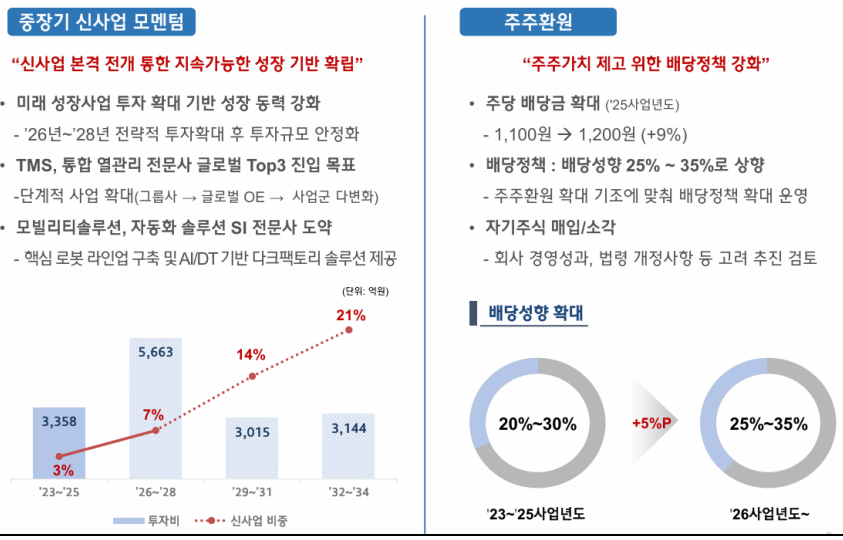
(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	2,061.8	2,178.6	2,151.9	2,089.3	2,179.3	2,347.6	2,233.2	2,254.7	8,481.6	9,014.9	9,624.4
〉 모빌리티	1,901.1	2,007.4	1,988.2	1,935.5	1,993.9	2,160.0	2,057.8	2,092.3	7,832.3	8,304.0	8,077.7
〉 공작/특수	160.7	171.1	163.7	153.8	185.4	187.5	175.5	162.4	649.3	710.8	690.4
영업이익	48.5	56.3	51.8	47.7	51.6	67.9	63.6	69.9	204.4	252.9	287.7
세전이익	103.4	19.3	50.3	8.3	53.0	66.8	62.3	29.3	181.3	211.4	260.1
지배순이익	95.7	12.8	(16.3)	6.8	31.7	47.5	44.3	24.2	99.0	147.8	194.8
영업이익률	2.4	2.6	2.4	2.3	2.4	2.9	2.8	3.1	2.4	2.8	3.0
세전이익률	5.0	0.9	2.3	0.4	2.4	2.8	2.8	1.3	2.1	2.3	2.7
순이익률	4.6	0.6	(0.8)	0.3	1.5	2.0	2.0	1.1	1.2	1.6	2.0
% yoy											
매출액	0.5	3.0	7.2	4.1	5.7	7.8	3.8	7.9	3.7	6.3	6.8
〉 모빌리티	(0.6)	1.5	7.3	4.4	4.9	7.6	3.5	8.1	3.1	6.0	(2.7)
〉 공작/특수	15.3	24.4	5.1	1.4	15.4	9.6	7.2	5.6	11.1	9.5	(2.9)
영업이익	(15.9)	2.1	1.2	(12.8)	6.2	20.5	22.6	46.6	(6.6)	23.7	13.8
세전이익	119.5	(73.5)	1,851.1	(84.9)	(48.8)	246.7	24.0	252.2	2.2	16.6	23.0
지배순이익	168.5	(71.2)	적지	(87.0)	(66.8)	271.5	흑전	254.4	(17.8)	49.2	31.8
% qoq											
매출액	2.8	5.7	(1.2)	(2.9)	4.3	7.7	(4.9)	1.0	-	-	-
〉 모빌리티	2.5	5.6	(1.0)	(2.6)	3.0	8.3	(4.7)	1.7	-	-	-
〉 공작/특수	5.9	6.5	(4.3)	(6.0)	20.5	1.2	(6.4)	(7.4)	-	-	-
영업이익	(11.2)	16.0	(8.0)	(8.0)	8.1	31.6	(6.3)	9.9	-	-	-
세전이익	87.5	(81.4)	160.8	(83.4)	536.2	26.1	(6.7)	(53.0)	-	-	-
지배순이익	82.0	(86.6)	적전	흑전	365.5	49.7	(6.7)	(45.5)	-	-	-

주: 중단사업 포함 기준

자료: 현대위아, 현대차증권

〈그림3〉 2026년 현대위아 사업 하이라이트



자료: 현대위아, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	8,181	8,482	9,015	9,624	10,045
증가율 (%)	0.2	3.7	6.3	6.8	4.4
매출원가	7,643	7,943	8,268	8,820	9,192
매출원가율 (%)	93.4	93.6	91.7	91.6	91.5
매출총이익	537	539	747	804	853
매출이익률 (%)	6.6	6.4	8.3	8.4	8.5
증가율 (%)	5.5	0.4	38.6	7.6	6.1
판매관리비	319	334	494	516	531
판관비율(%)	3.9	3.9	5.5	5.4	5.3
EBITDA	484	478	469	486	511
EBITDA 이익률 (%)	5.9	5.6	5.2	5.0	5.1
증가율 (%)	-6.4	-1.2	-1.9	3.6	5.1
영업이익	219	204	253	288	322
영업이익률 (%)	2.7	2.4	2.8	3.0	3.2
증가율 (%)	-6.0	-6.8	24.0	13.8	11.8
영업외손익	-46	-27	-39	-30	-35
금융수익	37	40	40	28	16
금융비용	57	48	44	40	35
기타영업외손익	-26	-19	-35	-18	-16
종속/관계기업관련손익	5	4	-3	2	5
세전계속사업이익	177	181	211	260	292
세전계속사업이익률	2.2	2.1	2.3	2.7	2.9
증가율 (%)	55.3	2.3	16.6	23.2	12.3
법인세비용	71	21	52	52	52
계속사업이익	106	160	159	208	240
중단사업이익	23	-44	0	0	0
당기순이익	129	117	159	208	240
당기순이익률 (%)	1.6	1.4	1.8	2.2	2.4
증가율 (%)	143.4	-9.3	35.9	30.8	15.4
지배주주지분 순이익	120	99	148	195	225
비지배주주지분 순이익	9	18	11	13	15
기타포괄이익	153	-51	0	0	0
총포괄이익	282	66	159	208	240

(단위:십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,967	3,880	3,987	4,103	4,194
현금성자산	758	1,116	1,007	973	958
단기투자자산	479	572	577	582	586
매출채권	1,430	1,344	1,484	1,584	1,653
재고자산	681	590	661	706	736
기타유동자산	619	257	258	259	260
비유동자산	3,109	3,146	3,166	3,208	3,263
유형자산	2,643	2,538	2,474	2,432	2,404
무형자산	117	139	157	176	195
투자자산	185	187	191	195	200
기타비유동자산	164	282	344	405	464
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	7,076	7,025	7,152	7,311	7,457
유동부채	2,400	2,051	2,036	2,030	1,988
단기차입금	153	71	71	71	71
매입채무	835	865	915	977	1,020
유동성장기부채	614	408	288	168	48
기타유동부채	798	707	762	814	849
비유동부채	650	909	923	936	945
사채	50	349	349	349	349
장기차입금	423	381	381	381	381
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	177	179	193	206	215
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	3,050	2,960	2,960	2,966	2,933
지배주주지분	3,597	3,610	3,727	3,866	4,030
자본금	136	136	136	136	136
자본잉여금	490	475	475	475	475
자본조정 등	-98	-81	-81	-81	-81
기타포괄이익누계액	208	157	157	157	157
이익잉여금	2,862	2,924	3,040	3,179	3,343
비지배주주지분	429	455	466	479	494
자본총계	4,026	4,065	4,193	4,345	4,524

(단위:십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	592	404	295	397	423
당기순이익	129	117	159	208	240
유형자산 상각비	242	249	183	162	149
무형자산 상각비	24	24	32	36	40
외환손익	11	-20	9	12	12
운전자본의 감소(증가)	124	-8	-92	-20	-14
기타	62	42	4	-1	-4
투자활동으로인한현금흐름	-30	-0	-253	-255	-257
투자자산의 감소(증가)	8	3	-7	-2	1
유형자산의 감소	46	7	124	124	124
유형자산의 증가(CAPEX)	-241	-212	-244	-244	-244
기타	157	202	-126	-133	-138
재무활동으로인한현금흐름	-250	-123	-152	-176	-181
차입금의 증가(감소)	-412	-43	0	0	0
사채의증가(감소)	-50	299	0	0	0
자본의 증가	0	-14	0	0	0
배당금	-23	-29	-32	-56	-61
기타	235	-336	-120	-120	-120
기타현금흐름	-25	13	0	0	0
현금의증가(감소)	287	294	-110	-34	-15
기초현금	472	822	1,116	1,007	973
기말현금	758	1,116	1,007	973	958

(단위:원, 배, %)

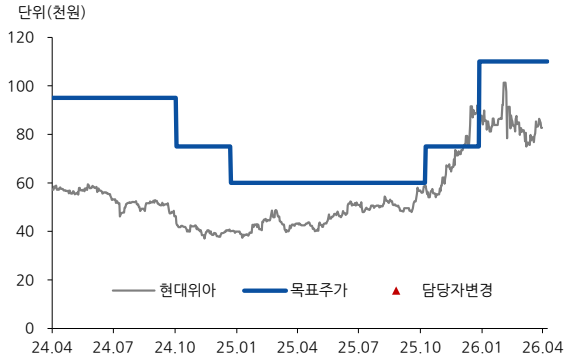
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	4,761	4,300	5,855	7,645	8,834
EPS(지배순이익 기준)	4,429	3,641	5,433	7,163	8,278
BPS(자본총계 기준)	148,052	149,491	154,172	159,764	166,349
BPS(지배지분 기준)	132,289	132,768	137,028	142,138	148,166
DPS	1,100	1,200	2,100	2,300	2,300
P/E(당기순이익 기준)	7.9	17.6	14.1	10.8	9.4
P/E(지배순이익 기준)	8.5	20.8	15.2	11.5	10.0
P/B(자본총계 기준)	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5
P/B(지배지분 기준)	0.3	0.6	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA(Reported)	3.0	4.3	4.7	4.4	4.0
배당수익률	2.9	1.6	2.5	2.8	2.8
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	146.4	-9.7	36.2	30.6	15.6
EPS(지배순이익 기준)	31.7	-17.8	49.2	31.8	15.6
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	3.3	2.9	3.9	4.9	5.4
ROE(지배순이익 기준)	3.4	2.7	4.0	5.1	5.7
ROA	1.9	1.7	2.2	2.9	3.3
안정성 (%)					
부채비율	75.7	72.8	70.6	68.3	64.8
순차입금비율	0.2	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	3.6	4.2	5.7	7.3	9.2

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.11.01	BUY	95,000	-38.41	-31.47
2024.05.01	AFTER 6M	95,000	-43.60	-37.47
2024.10.28	BUY	75,000	-46.15	-43.27
2025.01.17	BUY	60,000	-27.38	-12.83
2025.07.17	AFTER 6M	60,000	-14.53	-2.33
2025.11.03	BUY	75,000	-8.22	24.93
2026.01.22	BUY	110,000	-23.61	-7.91
2026.04.27	BUY	110,000		

▶ 최근 2년간 현대위아 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 추천일 현대위아와 관련하여 계열 회사의 관계에 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문수의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181건	93.8%
보유	12건	6.2%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.