자동차
마건우
02)739-5939
kwma0330@heungkuksec.co.kr

(011210)

현대위아

BUY(신규)

미래를 위한 매각, 관건은 가격표

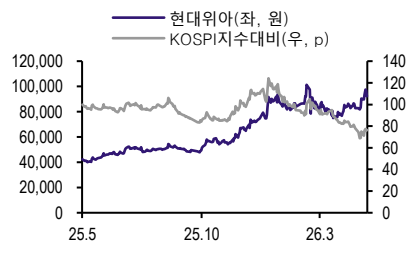
목표주가	110,000원(신규)
현재주가(05/15)	92,300원
상승여력	19.2%
시가총액	2,510십억원
발행주식수	27,195천주
52주 최고가 / 최저가	101,300 / 40,050원
3개월 일평균거래대금	28십억원
외국인 지분율	15.9%
주요주주	
현대자동차 (외 5인)	40.7%
국민연금공단 (외 1인)	9.4%
자사주 (외 1인)	2.2%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	14.8	10.0	65.7	117.4
상대수익률(KOSPI)	-8.2	-26.1	-21.1	-68.4

(단위: 십억원, 원, 배, %)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	8,181	8,482	8,935	9,391
영업이익	219	204	229	311
EBITDA	484	478	505	588
지배주주순이익	120	99	179	220
EPS	4,429	3,641	6,743	8,257
순차입금	7	-466	-415	-507
PER	8.5	20.8	13.7	11.2
PBR	0.3	0.6	0.7	0.6
EV/EBITDA	2.1	3.3	4.2	3.4
배당수익률	2.9	1.6	2.0	2.2
ROE	3.4	2.7	4.9	5.7
컨센서스 영업이익	-	-	240	0
컨센서스 EPS	-	-	6,249	0

주가추이



2Q26 Preview: 겉으로는 숨 고르기, 안에서는 체질 개선

2분기 매출액은 2.2조원(+1.1% YoY, -1.0% QoQ), 영업이익은 540억원(-4.1% YoY, +4.7% QoQ, OPM 2.5%)으로 다소 쉬어가는 분기가 될 것으로 추정. 6월부터 감마II T-GDI HEV 엔진 양산이 시작되며 멕시코 공장의 가동률이 개선될 전망이나, 안전공업 화재에 따른 계열사 생산 차질 영향으로 관련 증익 효과가 상쇄될 것으로 파악하기 때문. 한편 글로벌 전기차 수요 둔화에도 불구, 내수와 유럽 시장을 중심으로 EV4, PV5 등 동사 열관리 적용 모델들의 판매가 유의미한 성장세를 보이고 있다는 점은 긍정적. 이에 완성차 생산 차질 영향이 해소되는 하반기부터는 HEV 엔진 양산 효과와 신사업 성장 기여도가 점진적으로 실적에 반영될 것으로 기대. 기타 부문의 경우, 전년 솔루션 매출의 높은 기저는 다소 부담이나 K2/K9 부품 수출 물량 증가가 이를 상회하는 성장세를 견인할 것으로 전망. 2026년 매출액/영업이익 8.9조(+5.3% YoY)/2,288억원(+11.9% YoY)으로 추정.

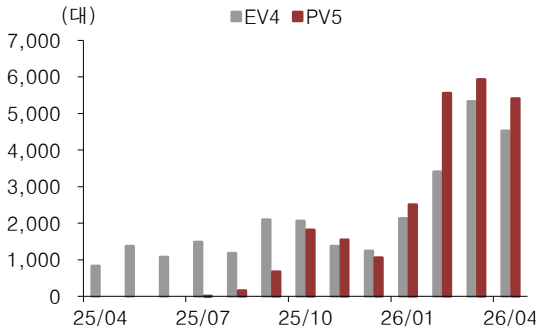
미래 사업 재편 기대와 방산 매각 변수의 공존

동사는 공작기계 사업부 매각에 이어 방산 부문 매각을 추진하며, 로보틱스 등 미래 사업 중심으로 포트폴리오 재편을 진행 중. 기존 사업 매각을 통해 확보한 자금을 신사업에 재투자하려는 방향성은 긍정적으로 평가. 다만 방산 사업은 성장성과 수익성을 모두 갖춘 고마진 사업부인 만큼 매각 이후 단기 실적 체력 약화 가능성은 우려 요인. 또한 매각 대금과 거래 방식이 아직 확정되지 않은 관계로 향후 조건에 따라 주가 변동성이 확대될 가능성 존재. 이에 향후 매각 조건 확정 여부와 신사업 투자 계획의 구체화 정도가 주요 관전 포인트가 될 전망.

현대위아 투자의견 BUY/TP 110,000원 제시

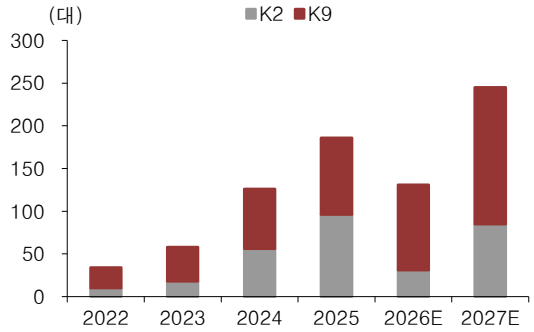
현대위아에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 110,000원 제시. 12MF EPS 7,374원에 공급망 차질 완화와 완성차 생산 정상화가 진행되며 실적 체력 회복이 확인됐던 2023년 평균 12MF PER 15.0배를 적용해 산출. 로보틱스 사업 확대와 계열사 로보틱스 플랫폼 내 열관리 시스템 확대 가능성을 고려, Physical AI 중심의 산업 변화가 부각되는 현 국면에서 동사의 중장기 성장성에 대한 시장의 관심은 여전히 확대될 수 있다고 판단.

그림 1 EV4/PV5 글로벌 소매판매 추이



자료: 기아, 흥국증권 리서치센터

그림 2 K2/K9 수출 대수 추이 및 전망



자료: 언론 종합, 흥국증권 리서치센터

그림 3 현대위아 로보틱스 사업 개요

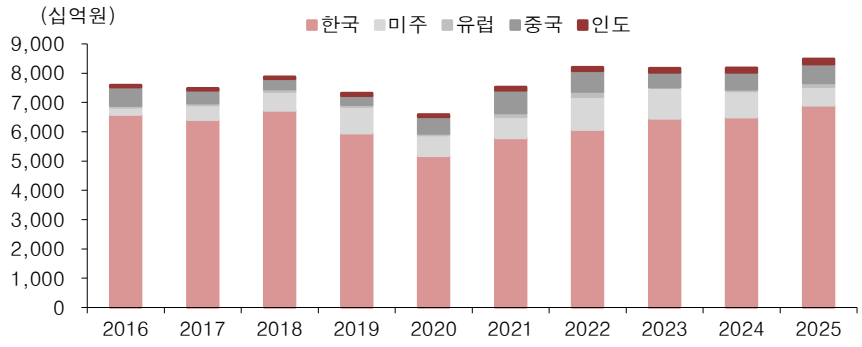
자료: 현대위아, 흥국증권 리서치센터

그림 4 현대위아 로보틱스 적용 사례

Global Factory		지역	로봇 공급 현황
HYUNDAI	HMGICS	싱가폴	AMR, 주차로봇
	HMMA	미국	주차로봇
	HMGMA	미국	AGV, 주차로봇
	HTWO	중국	AGV
HYUNDAI MOBIS		미국	AMR
HYUNDAI SPECIAL STEEL		한국	AGV
KOREAN AIR		한국	AMR
KIA		한국	AGV(포크형)
팩토리얼 성수		한국	주차로봇

자료: 현대위아, 흥국증권 리서치센터

그림 5 현대위아 지역별 매출액 추이



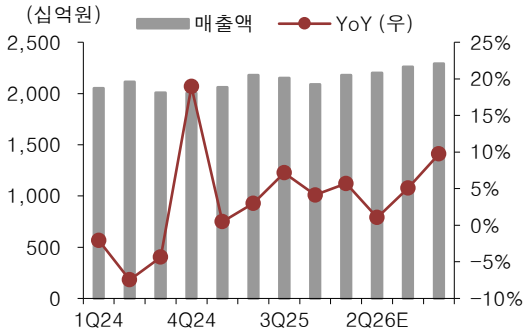
주: 내부매출 차감 금액 기준
자료: Dart, 흥국증권 리서치센터

표 1 현대위아 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**2,062**	**2,179**	**2,152**	**2,089**	**2,179**	**2,202**	**2,261**	**2,293**	**8,482**	**8,935**	**9,391**
YoY(%)	*0.5%*	*3.0%*	*7.2%*	*4.1%*	*5.7%*	*1.1%*	*5.1%*	*9.7%*	*3.7%*	*5.3%*	*5.1%*
QoQ(%)	*2.8%*	*5.7%*	*-1.2%*	*-2.9%*	*4.3%*	*1.0%*	*2.7%*	*1.4%*			
차량부품	1,901	2,007	1,988	1,936	1,994	2,020	2,081	2,109	7,832	8,204	8,618
기타	161	171	164	154	185	182	180	184	649	731	773
영업이익	**49**	**56**	**52**	**48**	**52**	**54**	**60**	**64**	**204**	**229**	**311**
OPM(%)	*2.4%*	*2.6%*	*2.4%*	*2.3%*	*2.4%*	*2.5%*	*2.6%*	*2.8%*	*2.4%*	*2.6%*	*3.3%*
YoY(%)	*-15.9%*	*2.1%*	*1.2%*	*-12.8%*	*6.3%*	*-4.1%*	*14.8%*	*33.5%*	*-6.6%*	*11.9%*	*36.0%*
QoQ(%)	*-11.2%*	*16.0%*	*-8.0%*	*-8.0%*	*8.2%*	*4.7%*	*10.2%*	*7.0%*			
차량부품	35	50	43	30	32	36	42	44	158	154	224
기타	14	7	9	18	20	18	18	19	47	75	87
지배주주순이익	**96**	**13**	**-16**	**7**	**32**	**40**	**40**	**67**	**99**	**179**	**220**
NPM(%)	*4.6%*	*0.6%*	*-0.8%*	*0.3%*	*1.5%*	*1.8%*	*1.8%*	*2.9%*	*1.2%*	*2.0%*	*2.3%*
YoY(%)	*168.5%*	*-71.2%*	*적지*	*-87.0%*	*-66.8%*	*215.1%*	*흑전*	*881.8%*	*-17.8%*	*81.1%*	*22.4%*
QoQ(%)	*82.0%*	*-86.6%*	*적전*	*흑전*	*365.5%*	*26.9%*	*0.2%*	*65.9%*			

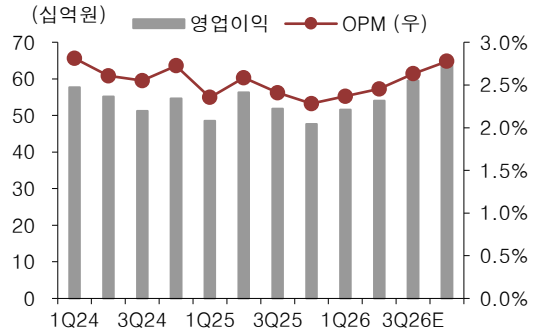
자료: 현대위아, 흥국증권 리서치센터

그림 6 현대위아 매출액 추이 및 전망



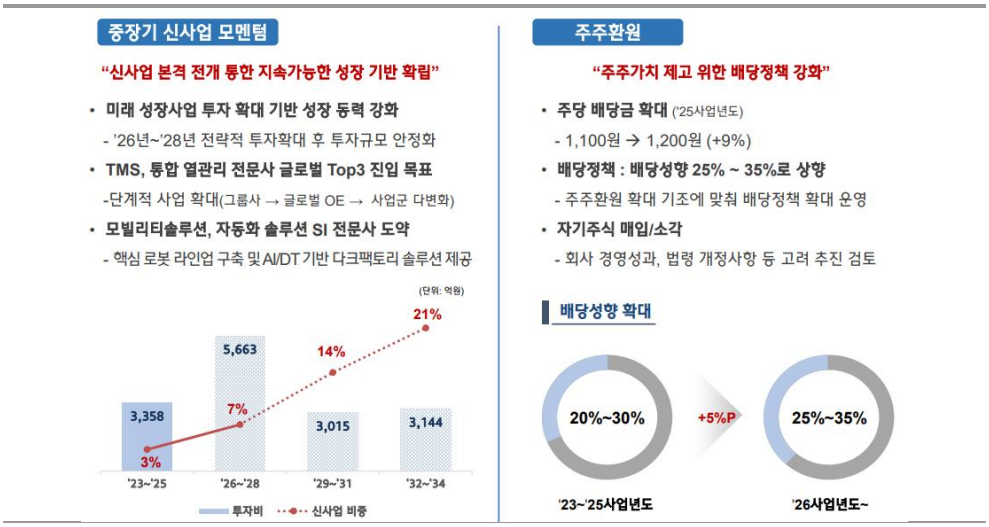
자료: 현대위아, 흥국증권 리서치센터

그림 7 현대위아 영업이익 추이 및 전망



자료: 현대위아, 흥국증권 리서치센터

그림 8 현대위아 2026년 사업계획



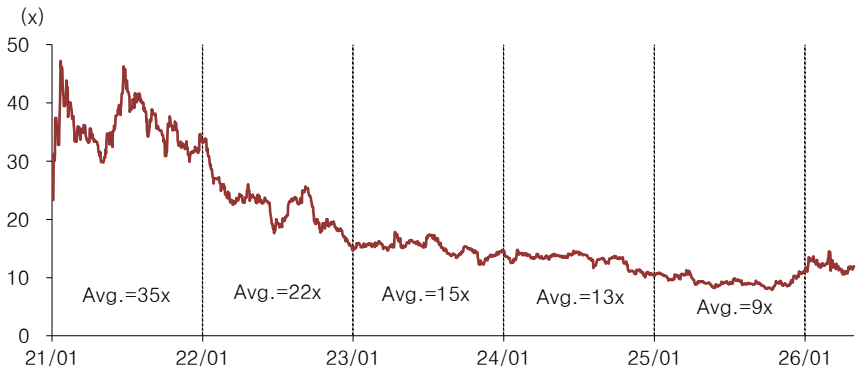
자료: 현대위아, 흥국증권 리서치센터

표 2 현대위아 목표주가 산정 PER Multiple Valuation

	2026E	2027E	12M Forward	비고
EPS (원)	6,743	8,257	7,374	
목표 PER (배)		15.0		2023년 평균 12MF PER
목표주가 (원)			**110,000**	
현재주가(원)			92,300	
상승여력 (%)			19.2	

자료: 흥국증권 리서치센터

그림 9 현대위아 12개월 선행 PER 추이



자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

그림 10 현대위아 12개월 선행 PER Band

자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

그림 11 현대위아 12개월 선행 PBR Band

자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**8,181**	**8,482**	**8,935**	**9,391**	**9,939**
증가율 (Y-Y,%)	0.2	3.7	5.3	5.1	5.8
영업이익	**219**	**204**	**229**	**311**	**357**
증가율 (Y-Y,%)	(6.0)	(6.6)	11.9	36.0	14.7
EBITDA	484	478	505	588	637
영업외손익	(41)	(23)	25	(3)	9
순이자수익	(23)	(9)	(3)	(10)	(7)
외화관련손익	5	56	19	27	34
지분법손익	5	4	4	4	4
세전계속사업손익	177	181	253	308	367
당기순이익	**129**	**117**	**191**	**239**	**284**
지배기업당기순이익	**120**	**99**	**179**	**220**	**261**
증가율 (Y-Y,%)	31.7	(17.8)	81.1	22.4	19.0
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	2.8	1.1	3.0	4.7	5.4
영업이익증가율(3Yr)	28.7	(1.2)	(0.6)	12.5	20.4
EBITDA증가율(3Yr)	4.8	(3.6)	(0.8)	6.7	10.1
순이익증가율(3Yr)	32.2	39.1	53.7	22.6	34.4
영업이익률(%)	2.7	2.4	2.6	3.3	3.6
EBITDA마진(%)	5.9	5.6	5.6	6.3	6.4
순이익률 (%)	1.6	1.4	2.1	2.5	2.9
NOPLAT	**131**	**181**	**172**	**241**	**277**
(+) Dep	266	273	276	277	280
(-) 운전자본투자	(59)	(477)	192	51	14
(-) Capex	241	212	237	255	263
OpFCF	215	720	19	211	280

재무상태표

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	3,967	3,880	4,111	4,087	4,214
현금성자산	1,237	1,689	1,576	1,398	1,380
매출채권	1,609	1,532	1,789	1,874	1,989
재고자산	681	590	675	741	768
비유동자산	3,109	3,146	3,159	3,194	3,234
투자자산	350	469	488	508	528
유형자산	2,643	2,538	2,527	2,535	2,548
무형자산	117	139	144	151	158
자산총계	**7,076**	**7,025**	**7,270**	**7,282**	**7,448**
유동부채	2,400	2,051	2,125	2,111	2,201
매입채무	1,438	1,481	1,629	1,729	1,855
유동성이자부채	770	483	405	288	248
비유동부채	650	909	932	786	654
비유동이자부채	474	740	756	603	464
부채총계	**3,050**	**2,960**	**3,057**	**2,897**	**2,855**
자본금	136	136	136	136	136
자본잉여금	490	475	475	475	475
이익잉여금	2,862	2,924	3,072	3,243	3,451
자본조정	110	75	75	75	75
자기주식	(98)	(81)	(81)	(81)	(81)
자본총계	**4,026**	**4,065**	**4,213**	**4,385**	**4,593**
투하자본	3,848	3,412	3,603	3,675	3,714
순차입금	7	(466)	(415)	(507)	(668)
ROA	1.7	1.4	2.5	3.0	3.5
ROE	3.4	2.7	4.9	5.7	6.5
ROIC	3.4	5.0	4.9	6.6	7.5

주요투자지표

(단위:십억원,원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	4,429	3,641	6,743	8,257	9,825
BPS	132,289	132,768	138,190	144,505	152,158
DPS	1,100	1,200	1,800	2,000	2,200
Multiples(x,%)					
PER	8.5	20.8	13.7	11.2	9.4
PBR	0.3	0.6	0.7	0.6	0.6
EV/ EBITDA	2.1	3.3	4.2	3.4	2.9
배당수익율	2.9	1.6	2.0	2.2	2.4
PCR	1.9	3.9	5.5	5.0	4.6
PSR	0.1	0.2	0.3	0.3	0.3
재무건전성 (%)					
부채비율	75.7	72.8	72.6	66.1	62.2
Net debt/Equity	0.2	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	1.5	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	165.3	189.2	193.5	193.6	191.4
이자보상배율	9.3	22.8	76.0	30.4	51.1
이자비용/매출액	0.7	0.6	0.7	0.6	0.5
자산구조					
투하자본(%)	70.8	61.3	63.6	65.9	66.1
현금+투자자산(%)	29.2	38.7	36.4	34.1	33.9
자본구조					
차입금(%)	23.6	23.1	21.6	16.9	13.4
자기자본(%)	76.4	76.9	78.4	83.1	86.6

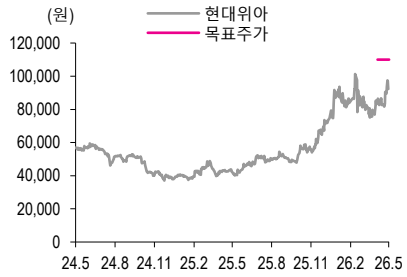
주) 재무제표는 연결기준으로 작성

현금흐름표

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	**592**	**404**	**266**	**448**	**530**
당기순이익	129	117	191	239	284
자산상각비	266	273	276	277	280
운전자본증감	124	(8)	(192)	(51)	(14)
매출채권감소(증가)	85	20	(257)	(85)	(115)
재고자산감소(증가)	26	34	(85)	(67)	(26)
매입채무증가(감소)	104	18	149	99	126
투자현금	**(30)**	**(0)**	**(308)**	**(332)**	**(342)**
단기투자자산감소	166	(92)	(23)	(24)	(25)
장기투자증권감소	0	0	(4)	(4)	(4)
설비투자	(241)	(212)	(237)	(255)	(263)
유무형자산감소	11	(35)	(33)	(37)	(37)
재무현금	**(250)**	**(123)**	**(93)**	**(318)**	**(232)**
차입금증가	(227)	(85)	(61)	(270)	(179)
자본증가	0	0	0	0	0
배당금지급	(23)	(29)	(32)	(48)	(53)
현금 증감	287	294	(136)	(202)	(44)
총현금흐름(Gross CF)	**534**	**533**	**458**	**499**	**545**
(-) 운전자본증가(감소)	(59)	(477)	192	51	14
(-) 설비투자	241	212	237	255	263
(+) 자산매각	11	(35)	(33)	(37)	(37)
Free Cash Flow	363	764	(4)	155	231
(-) 기타투자	0	0	4	4	4
잉여현금	363	764	(8)	152	226

현대위아 - 주가 및 당사 목표주가 변경



최근 2년간 당사 투자의견 및 목표주가 변경

날짜	투자의견	적정가격(원)	평균주가 괴리율(%)	최고(최저)주가 괴리율(%)
2026-05-18	담당자변경			
2026-05-18	Buy	110,000		

투자의견(향후 12개월 기준)

기업	Buy(매수): 15% 이상 Hold(중립): -15% ~15% Sell(매도): -15% 이하	산업	OVERWEIGHT (비중확대): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상 NEUTRAL (중립): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준(± 5%) 예상 UNDERWEIGHT (비중축소): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 (2026년 03월 31일 기준)

Buy (96.2%)	Hold (3.8%)	Sell (0.0%)

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대여, 전송, 변형 및 배포될 수 없습니다.

흥국씨앗체

흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 iF 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.

Heungkuk
흥국증권

http://www.heungkuksec.co.kr

□ 주소 (본사) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 14층
(리서치센터) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 6층
□ 전화번호 영업부 대표 02)6742-3635
□ 팩스 영업부 대표 02)739-6286