

자동차

현대위아 011210

2Q26 Review: 아쉬운 실적, 방향성은 유효

Jul 29 2026

BUY

유지

2Q26 Review: MIX 악화 기인 수익성 하락**TP 80,000 원**

하향

Company Data

현재가(07/28)	53,300 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	101,300 원
52 주 최저가(보통주)	47,950 원
KOSPI (07/28)	6,023.66p
KOSDAQ (07/28)	705.85p
자본금	1,360 억원
시가총액	14,495 억원
발행주식수(보통주)	2,720 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	10.0 만주
평균거래대금(60 일)	60 억원
외국인지분(보통주)	19.22%
주요주주	
현대자동차 외 4 인	40.74%
국민연금공단	7.31%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-9.8	-37.7	5.5
상대주가	25.9	-46.5	-43.8

2분기 실적 매출액 2.4조원(+8.0% YoY), 영업이익 504억원(-10.6% YoY, OPM 2.1%)로 컨센서스(매출액 2.2조원, 영업이익 530억원) 대비 소폭 하회. 고수익성 지역인 러시아 물량 감소와 저수익성 사업부인 모듈 비중 증가 등 믹스 악화 기인한 수익성 하락 영향.

모빌리티 부문 매출액 2.2조원(+8.6% YoY), 영업이익 331억원(-33.4% YoY, OPM 1.5%) 기록. 기아 물량 확장 및 거래방식 변경 기인한 모듈 외형 증분(+19.2% YoY), 고수익성 구동/등속부품 엔진밸브 화재에 기인한 물량 감소(-3.0% YoY)가 믹스 악화로 작용. 기타 부문 매출액 1,739억원(+1.6% YoY), 영업이익 173억원(+158.2% YoY, OPM 9.9%)로 방산 부문 외형 증분(+15.2% YoY) 및 PJT 원가 변동에 따른 고수익성 지속.

긍정적인 부분에도 주목

1H26 매출액 4.5조원(+6.2% YoY), 영업이익 1,050억원(+0.1% YoY, OPM 2.3%) 기록, 연초 기대 대비 낮은 실적 증분 기록. 이는 1) 완성차 생산 차질, 2) 러시아 물량 감소, 하반기 완성차 생산차질 해소됨에 따라서 1) 중국/멕시코 가동률/믹스 개선, 2) 완성차 고객 내수 증분 지속, 3) 고환율 영향으로 상반기 대비 개선된 실적 추정. 상반기 긍정적인 부분은 열관리 사업 진전 관측. 슬로바키아 법인 냉각수 모듈 양산 개시, 인도 법인 ICE/HEV 공조시스템 양산 준비 완료. 외형 현재까지 작은 수준이나, 28년 eM 플랫폼 적용시, 매출 확장 기대. 열관리 생산 CAPA는 26년 30만대에서 28년 100만대까지 확장 예상.

그룹사 계획 전진에 따른 수혜 대기 중

스마트팩토리/로보틱스 영역인 자율 제조/물류 통합 SI 전문가로의 전환에 대해 부각 받은 주가 급등 이후, 최근 그룹사 전반적인 주가 하락에 동반. 동시에 1) 방산 사업부 매각 가능성 제기, 2) 완성차 러시아 공장 바이백 미행사로 인한 단기적인 수익 창출 능력 악화는 우려 요인으로 작용. 다만, 장기 사업 성과로 연결될 수 있는 열관리 사업부 진전/새만금 생산시설 확장에 따른 솔루션 영역 확장은 하반기 기대 가능한 요인. Target P/B를 신사업/터어라운드 기대감 반영되었던 21~22년 연간 Forward P/B 평균인 0.57배로 조정하여 목표주가 80,000원으로 하향 조정하고, 투자의견 BUY 유지.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	8,181	8,482	9,179	9,742	10,278
YoY(%)	0.2	3.7	8.2	6.1	5.5
영업이익(십억원)	219	204	223	265	285
OP 마진(%)	2.7	2.4	2.4	2.7	2.8
순이익(십억원)	129	117	172	211	232
EPS(원)	4,429	3,641	5,685	7,745	8,538
YoY(%)	31.7	-17.8	56.1	36.2	10.2
PER(배)	8.5	20.8	9.4	6.9	6.2
PCR(배)	2.0	4.0	2.5	2.3	2.3
PBR(배)	0.3	0.6	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	3.0	4.3	2.5	1.8	1.3
ROE(%)	3.4	2.7	4.2	5.5	5.8

[자동차, 전력기기, 로봇] 김광식

6717-6669

20250021@iprovest.com

[도표 1] 현대위아 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26(P)	3Q26(E)	4Q26(E)	FY25	FY26(E)	FY27(E)
매출액	2,062	2,179	2,152	2,089	2,179	2,354	2,354	2,291	8,481	9,179	9,742
모빌리티(모듈/부품)	1,901	2,007	1,988	1,935	1,995	2,180	2,172	2,102	7,831	8,449	8,955
공장/특수	161	171	164	154	185	174	182	189	649	730	787
매출총이익	125	142	135	138	137	143	149	149	538	579	636
GPM	6.0	6.5	6.3	6.6	6.3	6.1	6.3	6.5	6.3	6.3	6.5
영업이익	49	56	52	48	52	50	58	62	204	222	265
모빌리티(모듈/부품)	35	50	43	30	32	33	40	41	158	145	180
공장/특수	14	7	9	18	20	17	18	20	47	76	85
OPM	2.4	2.6	2.4	2.3	2.4	2.1	2.5	2.7	2.4	2.4	2.7
모빌리티(모듈/부품)	1.8	2.5	2.2	1.6	1.6	1.5	1.8	2.0	2.0	1.7	2.0
공장/특수	8.5	3.9	5.3	11.5	10.8	10.0	10.1	10.8	7.2	10.4	10.8
세전이익	103	19	50	8	53	75	35	65	181	228	283
세전이익률	5.0	0.9	2.3	0.4	2.4	3.2	1.5	2.8	2.1	2.5	2.9
당기순이익	96	13	-16	7	32	54	25	47	99	157	195
NPM	4.6	0.6	-0.8	0.3	1.5	2.3	1.1	2.0	1.2	1.7	2.0
YoY											
매출액	0.5	3.0	7.2	4.1	5.7	8.0	9.4	9.7	3.7	8.2	6.1
모빌리티(모듈/부품)	-0.6	1.5	7.3	4.4	4.9	8.6	9.3	8.6	3.1	7.9	6.0
공장/특수	15.3	24.4	5.1	1.4	15.3	1.6	11.0	23.0	11.1	12.4	7.8
매출총이익	-8.3	9.5	1.7	-1.5	10.3	0.9	10.3	8.0	0.0	7.7	9.9
영업이익	-15.9	2.1	1.2	-12.8	6.2	-10.5	12.0	29.3	-6.6	8.5	19.6
모빌리티(모듈/부품)	-34.3	1.0	-4.6	-34.4	-9.7	-33.4	-8.0	37.3	-18.4	-7.8	23.7
공장/특수	195.7	11.7	45.0	96.7	47.8	158.2	111.2	15.7	82.4	63.3	11.8
세전이익	119.5	-73.5	1,848.1	-84.9	-48.8	287.0	-29.8	679.1	2.2	25.6	24.2
당기순이익	168.5	-71.2	33.3	-87.0	-66.8	318.4	-255.0	582.8	-17.8	58.7	24.3

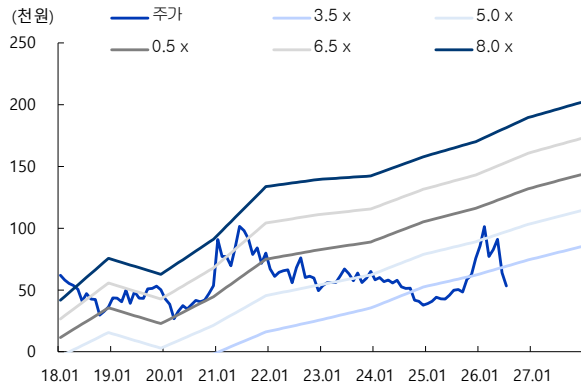
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 현대위아 Valuation table

구분	내용	비고
EPS	140,657	(a): 12MF BPS
Target P/B	0.57	(b): 신사업 및 턴어라운드 기대감 반영 시기(21-22년) 주간 12MF P/B 평균 적용
적정 주가	80,539	(c): (a) x (b)
목표 주가	80,000	천의 자리 반올림
현재 주가	53,300	2026.07.28 종가
상승여력	52.0	

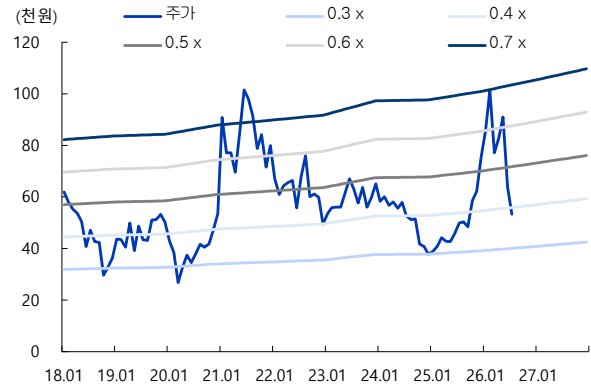
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 12MF EV/EBITDA Band Chart



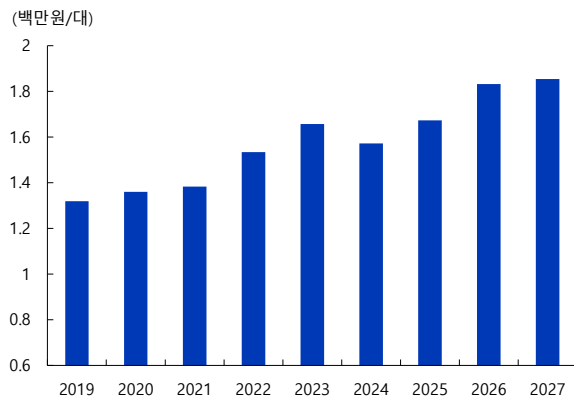
자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 12MF P/B Band Chart



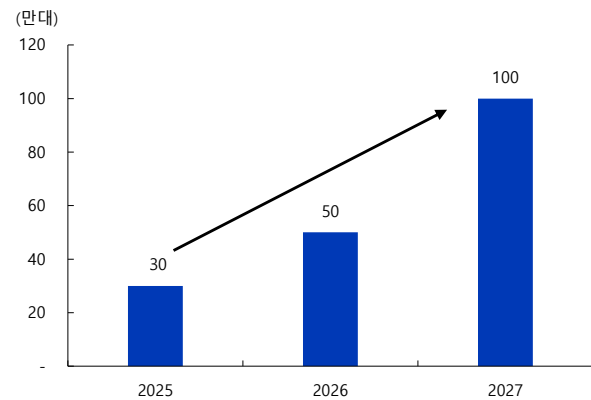
자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 모듈 ASP 추이: 2Q26 모듈 공급방식 변경



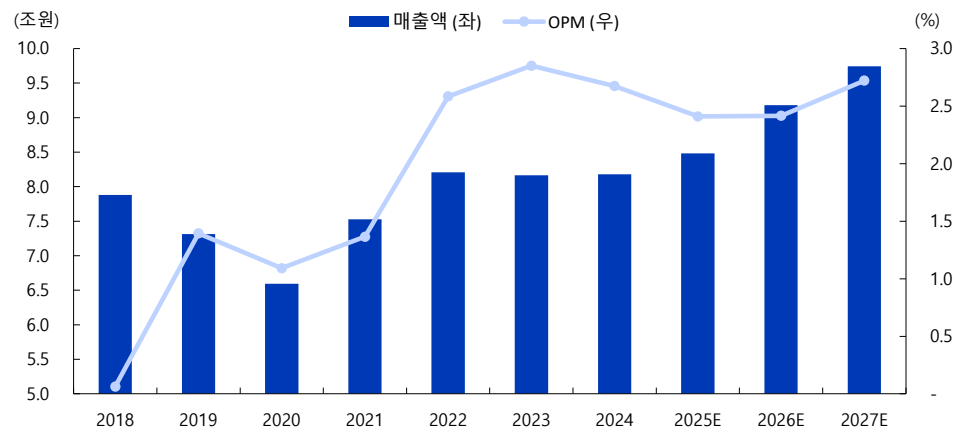
자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 열관리/공조시스템 CAPA 계획: 27년 3배 이상 확대



자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 연간 실적 추이



자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

[현대위아 01210]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	8,181	8,482	9,179	9,742	10,278
매출원가	7,643	7,943	8,600	9,106	9,602
매출총이익	537	539	579	636	676
매출총이익률 (%)	6.6	6.3	6.3	6.5	6.6
판매비와관리비	319	334	356	371	391
영업이익	219	204	223	265	285
영업이익률 (%)	2.7	2.4	2.4	2.7	2.8
EBITDA	484	478	490	523	529
EBITDA Margin (%)	5.9	5.6	5.3	5.4	5.2
영업외손익	-41	-23	7	18	26
관계기업손익	5	4	4	4	4
금융수익	37	40	47	51	52
금융비용	-57	-48	-46	-47	-49
기타	-26	-19	2	10	19
법인세비용차감전순이익	177	181	229	283	311
법인세비용	71	21	53	67	74
계속사업순이익	106	160	177	216	237
중단사업순이익	23	-44	-5	-5	-5
당기순이익	129	117	172	211	232
당기순이익률 (%)	1.6	1.4	1.9	2.2	2.3
비지배자분순이익	9	18	17	0	0
지배자분순이익	120	99	155	211	232
지배자이익률 (%)	1.5	1.2	1.7	2.2	2.3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	153	-51	-51	-51	-51
포괄순이익	282	66	120	159	181
비지배자분포괄이익	54	26	12	0	0
지배자분포괄이익	229	40	108	159	181

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	592	404	403	450	451
당기순이익	129	117	172	211	232
비현금항목의 가감	404	416	453	455	438
감가상각비	242	249	247	240	229
외환손익	11	-20	-26	-26	-37
자본법평가손익	-4	-4	-4	-4	-4
기타	155	192	236	246	251
자산부채의 증감	124	-8	-168	-151	-148
기타현금흐름	-66	-121	-53	-65	-72
투자활동 현금흐름	-30	0	50	48	1
투자자산	-2	-1	0	0	0
유형자산	-241	-212	-230	-210	-150
기타	212	212	280	258	151
재무활동 현금흐름	-250	-123	-19	368	355
단기차입금	108	-153	-153	-153	-153
사채	0	349	349	349	349
장기차입금	114	229	229	229	229
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-23	-29	-32	-53	-66
기타	-450	-519	-412	-4	-4
현금의 증감	287	294	152	1,161	6,019
기초 현금	472	758	1,116	1,268	2,429
기말 현금	758	1,053	1,268	2,429	8,448
NOPLAT	131	181	172	202	217
FCF	280	234	40	98	164

자료: 현대위아, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,967	3,880	4,380	5,862	12,265
현금및현금성자산	758	1,116	1,335	2,544	8,654
매출채권 및 기타채권	1,609	1,532	1,652	1,752	1,848
재고자산	681	590	638	678	715
기타유동자산	919	641	753	888	1,049
비유동자산	3,109	3,146	3,033	2,911	2,823
유형자산	2,643	2,538	2,441	2,331	2,252
관계기업투자금	129	129	133	137	141
기타금융자산	56	58	58	58	58
기타비유동자산	281	421	401	385	372
자산총계	7,076	7,025	7,413	8,773	15,088
유동부채	2,400	2,051	1,562	1,468	1,372
매입채무 및 기타채무	1,438	1,481	1,552	1,609	1,664
차입금	153	71	-82	-235	-388
유동성채무	614	408	0	0	0
기타유동부채	195	90	92	94	96
비유동부채	650	909	1,571	2,810	8,971
차입금	423	381	610	839	1,069
사채	50	349	698	1,046	1,395
기타비유동부채	177	179	263	924	6,507
부채총계	3,050	2,960	3,133	4,278	10,344
지배자분	3,598	3,611	3,733	3,891	4,056
자본금	136	136	136	136	136
자본잉여금	490	475	475	475	475
이익잉여금	2,862	2,924	3,047	3,204	3,370
기타자본변동	-98	-81	-81	-81	-81
비지배자분	429	455	470	490	511
자본총계	4,026	4,065	4,204	4,381	4,567
총차입금	1,242	1,219	1,312	2,388	8,382

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

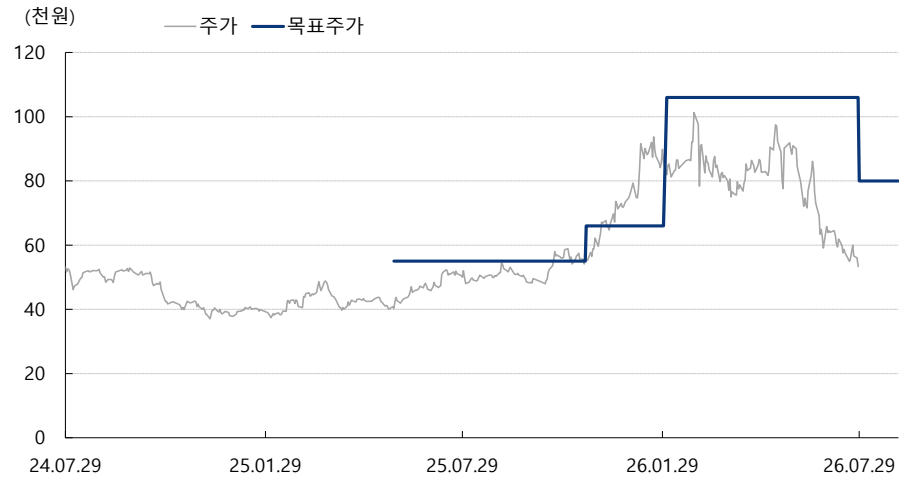
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	4,429	3,641	5,685	7,745	8,538
PER	8.5	20.8	9.4	6.9	6.2
BPS	132,289	132,768	137,280	143,069	149,162
PBR	0.3	0.6	0.4	0.4	0.4
EBITDAPS	17,813	17,573	18,010	19,213	19,467
EV/EBITDA	3.0	4.3	2.5	1.8	1.3
SPS	300,822	311,878	337,534	358,232	377,935
PSR	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1
CFPS	10,290	8,611	1,478	3,603	6,014
DPS	1,100	1,200	2,000	2,500	2,625

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	0.2	3.7	8.2	6.1	5.5
영업이익 증가율	-6.0	-6.6	9.1	18.9	7.5
순이익 증가율	146.4	-9.7	46.9	22.6	10.2
수익성					
ROIC	3.4	5.1	5.2	6.2	6.7
ROA	1.7	1.4	2.1	2.6	1.9
ROE	3.4	2.7	4.2	5.5	5.8
안정성					
부채비율	75.7	72.8	74.5	97.7	226.5
순차입금비율	17.5	17.4	17.7	27.2	55.6
이자보상배율	3.6	4.2	4.8	5.5	5.7

현대위아 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2025.05.27	매수	55,000	(8.26)	7.09					
2025.11.20	매수	66,000	13.63	41.97					
2026.02.02	매수	106,000	(25.58)	(4.43)					
2026.07.29	매수	80,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자:2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	4.6	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~-10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하