

(011210)

현대위아

이재일 CFA

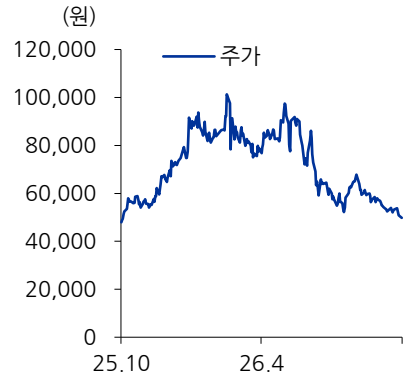
6183 / lee.jae-il@eugenefn.com

3Q26 Preview: 실적은 문제없다

- “ 동사의 3분기 실적은 매출액 2.3조원(+9.0%yoy), 영업이익 520억원(+1.2%yoy), 지배이익 410억원(흑자전환yoy)을 기록해 컨센서스에 부합할 전망. 현대차 파업, 러시아 공장 적자 전환 등 부정적 이슈에도 불구하고 멕시코 공장 흑자 전환, 방산 물량 증가 등으로 실적 선방
- “ 차량 부문: 매출액 2.17조원(+9.0%yoy), 영업이익 347억원(-19.5%yoy, OPM1.6%)를 전망. 지난 해 약 140억원의 흑자를 기록했던 러시아 법인의 적자 전환(-30억원)에도 불구하고 멕시코 법인 흑자 전환, 일회성 통상임금 비용 반영의 기저 효과(90억원), 국내 엔진 공장 가동 정상화로 손실의 상당 부분을 만회
- “ 솔루션/특수: 매출액 1,791억원(+9.4%yoy), 영업이익 178억원(+3.6%yoy, OPM 9.9%). 수출 호조로 방산 매출의 견조한 증가세 지속. 상반기 설비 투자 집중으로 대규모 프로젝트 일단락됨에 따라 솔루션 사업부의 성장은 다소 둔화된 것으로 추정
- “ 안정적인 실적: 러시아 공장의 적자 전환, 안전공업 화재 및 현대차 파업 등 일회성 요인 지속에도 불구하고 안정적인 실적 시현한 점 긍정적. 하이브리드 엔진 생산이 안정 궤도에 올라 수익성 개선에 기여하고 있기 때문. 엔진에 집중된 포트폴리오 부담 요인일 수 있으나 하이브리드 성장 구간이 예상보다 길어질 수 있는 점은 오히려 호재
- “ 열관리 사업 순항 중: 내연기관 중심의 포트폴리오를 보완해 줄 수 있는 열관리 사업부의 순항이 중요한 이슈. 현대차 그룹의 미래 신차종을 중심으로 열관리 부품의 점유율 확대될 것으로 예상. 연말로 갈수록 수주가시성 높아질 것으로 판단. 동사에 대한 투자의견 매수를 유지하나 업종 밸류에이션 하락을 반영해 목표주가를 기존 9.5만원에서 7.5만원으로 하향 조정함(26년 EPS * P/E 12배 적용)

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
75,000 원(하향)
48,700 원(10/13)



시가총액(십억원)	1,324
발행주식수(천주)	27,195
52 주 최고	112,600 원
최저	46,600 원
52 주 일간 Beta	0.69
60 일 평균 거래대금	39 억원
외국인 지분율	19.2%
배당수익률(26E)	2.5%
주주구성	
삼성생명보험	40.7%
국민연금공단	6.3%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-15.2	-36.6	1.6
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	75,000	95,000	▼
영업이익(26E)	220	217	▲
영업이익(27E)	246	244	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	8,482	9,232	9,508
영업이익	204	220	246
세전손익	181	264	279
당기순이익	117	186	207
EPS(원)	3,641	6,316	7,061
증감률(%)	-17.8	73.5	11.8
PER(배)	20.8	7.9	7.1
ROE(%)	2.7	4.8	5.2
PBR(배)	0.6	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	3.3	2.0	1.8

3Q26 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	3Q26E			시장 전망치	4Q26E			2025A	2026E		2027E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	2,346	-0.3	9.0	2,262	2,352	0.3	12.6	8,482	9,232	8.8	9,508	3.0
영업이익	52	4.2	1.2	56	66	25.8	38.5	204	220	7.9	246	11.4
세전이익	61	-19.2	20.8	49	75	23.5	800.1	181	264	45.5	279	5.9
지배이익	41	-12.1	흑전	45	52	25.5	659.6	99	172	73.5	192	11.8
OP Margin	2.2	0.1	-0.2	2.5	2.8	0.6	0.5	2.4	2.4	0.0	2.6	0.2
NP Margin	1.9	-0.2	2.4	1.4	2.4	0.4	1.9	1.4	2.0	0.6	2.2	0.2
EPS(원)	6,070	-12.1	흑전	5,295	7,620	25.5	659.6	3,641	6,316	73.5	7,061	11.8
BPS(원)	130,292	-4.8	-1.3	148,100	132,197	1.5	-0.4	132,768	132,197	-0.4	138,058	4.4
ROE(%)	4.7	-0.4	6.5	3.6	5.8	1.1	5.0	2.7	4.8	2.0	5.2	0.5
PER(X)	8.2	-	-	9.6	6.5	-	-	20.8	7.9	-	7.1	-
PBR(X)	0.4	-	-	0.3	0.4	-	-	0.6	0.4	-	0.4	-

자료: 현대위아, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

현대위아 3Q26 실적 전망

(십억원)	3Q26E	3Q25A	2Q26A	컨센서스	%YoY	%QoQ	컨센데비
매출액	2,346	2,152	2,354	2,262	9.0	-0.3	3.7
영업이익	52	52	50	56	1.2	4.2	-6.3
세전이익	61	50	75	49	20.8	-19.2	23.2
지배이익	41	-16	49	34	흑자전환	-15.2	20.7
% of Sales							
영업이익	2.2%	2.4%	2.1%	2.5%			
세전이익	2.6%	2.3%	3.2%	2.2%			
지배이익	1.8%	-0.8%	2.1%	1.5%			

자료: 현대위아, 유진투자증권

현대위아 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	9,232	9,508	9,168	9,441	0.7%	0.7%
영업이익	220	246	217	244	1.4%	0.5%
세전이익	264	279	251	264	5.0%	5.6%
지배이익	172	192	168	181	2.5%	6.1%
% of Sales						
영업이익	2.4%	2.6%	2.4%	2.6%		
세전이익	2.9%	2.9%	2.7%	2.8%		
지배이익	1.9%	2.0%	1.8%	1.9%		

자료: 현대위아, 유진투자증권

현대위아 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E
매출액	2,062	2,179	2,152	2,089	2,179	2,354	2,346	2,352	8,482	9,232
자동차	1,968	2,007	1,988	1,936	1,994	2,180	2,167	2,168	7,899	8,509
기계	94	258	164	154	185	174	179	184	669	723
매출원가	1,937	2,037	2,017	1,951	2,042	2,195	2,201	2,182	7,943	8,621
매출총이익	125	142	135	138	137	159	145	170	539	611
판관비	76	85	83	90	86	108	93	104	334	391
영업이익	49	56	52	48	52	50	52	66	204	220
자동차	40	50	43	30	32	33	35	48	162	147
기계	11	7	9	18	20	17	18	18	44	74
세전이익	103	19	50	8	53	75	61	75	181	264
지배이익	96	13	-16	7	32	52	41	52	99	172
성장률(%)										
매출액	-3.7	-2.4	2.4	22.5	5.7	8.0	9.0	12.6	3.7	8.8
영업이익	-18.7	-18.6	-2.0	29.2	6.2	-10.5	1.2	38.5	-6.6	7.9
지배이익	168.5	-71.2	적지	-87.0	-66.8	305.8	흑전	659.6	-18	73.5
이익률(%)										
매출총이익	6.0	6.5	6.3	6.6	6.3	6.7	6.2	7.2	6.3	6.6
영업이익	2.4	2.6	2.4	2.3	2.4	2.1	2.2	2.8	2.4	2.4
지배이익	4.6	0.6	-0.8	0.3	1.5	2.2	1.8	2.2	1.2	1.9

자료: 현대위아, 유진투자증권

현대위아(011210.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
자산총계	7,076	7,025	7,510	7,777	8,048
유동자산	3,967	3,880	4,230	4,401	4,567
현금성자산	1,237	1,689	1,809	1,841	1,816
매출채권	1,609	1,532	1,676	1,775	1,927
재고자산	681	590	675	715	754
비유동자산	3,109	3,146	3,280	3,376	3,481
투자자산	350	469	468	487	507
유형자산	2,643	2,538	2,660	2,727	2,804
기타	117	139	152	162	170
부채총계	3,050	2,960	3,404	3,512	3,617
유동부채	2,400	2,051	2,268	2,318	2,366
매입채무	1,438	1,481	1,328	1,405	1,481
유동성이자부채	770	483	487	455	423
기타	192	87	454	458	463
비유동부채	650	909	1,137	1,194	1,251
비유동이자부채	474	740	956	1,006	1,056
기타	175	169	180	188	195
자본총계	4,026	4,065	4,106	4,265	4,431
지배지분	3,598	3,611	3,595	3,754	3,920
자본금	136	136	136	136	136
자본잉여금	490	475	475	475	475
이익잉여금	2,862	2,924	3,065	3,224	3,390
기타	110	75	(81)	(81)	(81)
비지배지분	429	455	511	511	511
자본총계	4,026	4,065	4,106	4,265	4,431
총차입금	1,244	1,223	1,443	1,461	1,479
순차입금	7	(466)	(366)	(381)	(337)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
영업현금	592	404	303	436	398
당기순이익	129	117	186	207	214
자산상각비	266	273	285	295	304
기타비현금성손익	138	143	(222)	(14)	(14)
운전자본증감	124	(8)	28	(56)	(111)
매출채권감소(증가)	85	20	(94)	(98)	(152)
재고자산감소(증가)	26	34	(63)	(40)	(39)
매입채무증가(감소)	104	18	75	78	76
기타	(90)	(81)	111	4	4
투자현금	(30)	(0)	(666)	(424)	(444)
단기투자자산감소	166	(92)	(286)	(36)	(37)
장기투자증권감소	0	0	(3)	(6)	(6)
설비투자	241	212	336	333	351
유형자산처분	46	7	1	0	0
무형자산처분	(35)	(41)	(35)	(39)	(39)
재무현금	(250)	(123)	135	(15)	(16)
차입금증가	(227)	(85)	167	18	18
자본증가	(23)	(37)	(32)	(33)	(34)
배당금지급	23	29	32	33	34
현금 증감	287	294	(189)	(3)	(63)
기초현금	472	822	1,116	928	925
기말현금	758	1,116	928	925	862
Gross Cash flow	534	533	292	492	509
Gross Investment	73	(83)	351	444	518
Free Cash Flow	461	616	(59)	47	(10)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
매출액	8,181	8,482	9,232	9,508	10,020
증가율(%)	0.2	3.7	8.8	3.0	5.4
매출원가	7,643	7,943	8,621	8,882	9,356
매출총이익	537	539	611	626	664
판매 및 일반관리비	319	334	391	381	401
기타영업손익	15	5	17	(2)	5
영업이익	219	204	220	246	263
증가율(%)	(6.0)	(6.6)	7.9	11.4	6.9
EBITDA	484	478	506	540	566
증가율(%)	(6.4)	(1.3)	5.8	6.9	4.8
영업외손익	(41)	(23)	43	34	27
이자수익	37	40	47	51	54
이자비용	61	49	45	52	53
지분법손익	5	4	2	2	2
기타영업외손익	(22)	(18)	40	32	23
세전순이익	177	181	264	279	290
증가율(%)	56.1	2.2	45.5	5.9	3.7
법인세비용	71	21	77	73	75
당기순이익	129	117	186	207	214
증가율(%)	146.4	(9.7)	59.4	10.9	3.7
지배주주지분	120	99	172	192	200
증가율(%)	31.7	(17.8)	73.5	11.8	4.0
비지배지분	9	18	15	15	15
EPS(원)	4,429	3,641	6,316	7,061	7,343
증가율(%)	31.7	(17.8)	73.5	11.8	4.0
수정EPS(원)	4,429	3,641	6,316	7,061	7,343
증가율(%)	31.7	(17.8)	73.5	11.8	4.0

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	4,429	3,641	6,316	7,061	7,343
BPS	132,289	132,768	132,197	138,058	144,151
DPS	1,100	1,200	1,200	1,250	1,300
밸류에이션(배, %)					
PER	8.5	20.8	7.9	7.1	6.8
PBR	0.3	0.6	0.4	0.4	0.3
EV/ EBITDA	2.1	3.3	2.0	1.8	1.8
배당수익율	2.9	1.6	2.4	2.5	2.6
PCR	1.9	3.9	4.6	2.8	2.7
수익성(%)					
영업이익율	2.7	2.4	2.4	2.6	2.6
EBITDA이익율	5.9	5.6	5.5	5.7	5.7
순이익율	1.6	1.4	2.0	2.2	2.1
ROE	3.4	2.7	4.8	5.2	5.2
ROIC	3.4	5.0	4.5	5.0	5.1
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	0.2	(11.5)	(8.9)	(8.9)	(7.6)
유동비율	165.3	189.2	186.5	189.9	193.0
이자보상배율	3.6	4.2	4.9	4.7	5.0
활동성 (회)					
총자산회전율	1.2	1.2	1.3	1.2	1.3
매출채권회전율	4.9	5.4	5.8	5.5	5.4
재고자산회전율	11.1	13.4	14.6	13.7	13.6
매입채무회전율	5.9	5.8	6.6	7.0	6.9

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)

