

현대위아 011210

바닥을 다지는 상반기

2Q26 Re: 러시아 및 화재로 이익 하회

2Q26P 매출액 2.4조원(+8.0% 이하 YoY), 영업이익 504억원(-11%)으로 이익 컨센서스를 하회했다. 러시아 엔진 물량 감소와 국내 협력사 화재에 따른 차량부품 부진이 주요했다. 러시아 법인은 완성차의 바이백 미행사로 물량이 급감했다. 이에 분기 40~50억원의 고정비 부담이 남았다. 국내에서는 협력사 화재로 완성차 생산 차질이 이어졌다. 구동·등속 물량이 줄었고 산동법인 믹스 변화도 겹쳤다. 모듈은 공급 거래방식이 사급에서 직거래로 전환되며 외형이 늘었다. 다만 마진이 낮은 매출이어서 이익률은 오히려 희석됐다. 반면 방산과 솔루션은 프로젝트 원가 정산 소급으로 이익이 개선됐다. 세전이익은 루블화 강세에 따른 외환이익으로 확대됐다.

엔진 가동률 회복으로 반등을 기대하는 하반기

3Q26F 매출액 2.1조원(-1%), 영업이익 608억원(+17%)으로 실적 회복을 전망한다. 상반기 화재로 지연된 생산 물량이 하반기 순차적으로 만회된다. 엔진은 멕시코 감마2 하이브리드 양산 본격화로 가동률이 회복된다. 인도 첸나이 공장의 등속부품 CAPA 확대도 물량 증가로 이어진다. 산동법인은 전년과 유사한 흐름으로 안정적인 운영이 예상된다. 방산은 K2·K9 수출 물량 반영으로 10%+의 매출 성장이 지속된다. 러시아 고정비 부담은 이어지나 관리 가능한 범위다. 다만 열관리 초기 투자비용은 당분간 이익률 회복에 부담이 될 전망이다.

열관리·로봇이 이끄는 중장기 성장 동력은 유요

열관리는 슬로바키아에서 냉각수모듈 양산을 시작했다. 2027년 신규 차종(토레스, 코나) 공급으로 매출이 시작된다. CAPA는 2026년 30만대~2028년 100만대로 단계적으로 확대된다. 중장기 목표는 완성차 열관리 점유율 30%와 전기차 전용 50%다. 로봇은 제조/물류 자동화 통합 솔루션으로 사업을 전환하며 중장기 4,000억원 투자를 계획한다. 방산 사업은 포트폴리오 재편 차원에서 매각 등을 검토 중이나 방식과 일정은 미확정이다. 목표주가를 9만원으로 하향하고 투자의견 '매수'를 유지한다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	8,166	8,181	8,546	8,862	9,340
영업이익	233	219	206	230	273
영업이익률(%)	2.9	2.7	2.4	2.6	2.9
세전이익	114	177	149	249	285
지배주주지분순이익	91	120	26	184	239
EPS(원)	3,363	4,429	950	6,771	8,799
증감률(%)	39.8	31.7	-78.6	612.8	30.0
ROE(%)	2.7	3.4	0.7	5.0	6.3
PER (배)	19.4	8.5	79.7	8.4	6.4
PBR (배)	0.5	0.3	0.6	0.4	0.4
EV/EBITDA (배)	4.1	2.1	3.3	2.7	2.3

자료: 현대위아, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

최태용 자동차·2 차전지
02-709-2657
tyc@ds-sec.co.kr

2026.07.27

매수

목표주가(하향)	90,000원
현재주가(07/24)	56,600원
상승여력	59.0%

Stock Data

KOSPI	6,690.6pt
시가총액(보통주)	1,539십억원
발행주식수	27,195천주
액면가	5,000원
자본금	136십억원
60일 평균거래량	256천주
60일 평균거래대금	21,340백만원
외국인 지분율	19.3%
52주 최고가	112,600원
52주 최저가	46,950원
주요주주	
현대자동차(외 5인)	40.7%
국민연금공단(외 1인)	7.3%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-12.8	8.2
3M	-31.6	-34.9
6M	-35.5	-69.5

주가차트

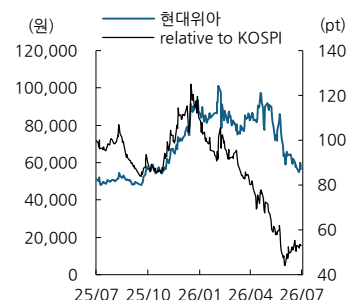


표1 현대위아 2Q26P 실적 Review

(십억원, %)	2Q26P	1Q26	2Q25	QoQ	YoY	컨센서스	Gap	DS 추정치	Gap
매출액	2,355	2,178	2,179	8.1	8.1	2,215	6.3	2,322	1.4
부품	2,180	1,994	2,007	9.3	8.6			2,140	1.9
솔루션	63	70	75	(9.4)	(15.7)			79	(19.7)
방산	111	115	96	(2.8)	16.2			103	8.1
영업이익	50.4	52	56	(2.3)	(10.6)	53	(4.9)	62	(18.7)
OPM	2.1	2.4	2.6	(0.2)	(0.4)	2.4	(0.3)	2.7	(0.5)
지배순이익	49	32	13	53.4	280.8	37	32.2	41	19.7
NPM	2.1	1.5	0.6	0.6	1.5	1.7	0.4	1.8	0.3

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 현대위아 추정치 변경 Table

	변경전		변경후		Gap	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	8,978	9,704	8,862	9,340	(1.3)	(3.8)
영업이익	244	283	230	273	(5.6)	(3.5)
OPM	2.7	2.9	2.6	2.9	(0.1)	0.0
지배순이익	202	245	184	239	(8.9)	(2.3)

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표3 현대위아 실적 추정 Table

(십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	증감률
매출액	2,062	2,179	2,152	2,090	2,178	2,355	2,124	2,204	8,482	8,862	9,340	4.5
부품	1,901	2,007	1,988	1,936	1,994	2,180	1,950	2,035	7,832	8,159	8,513	4.2
솔루션	67	75	65	48	70	63	63	47	255	244	324	(4.6)
방산	94	96	99	106	115	111	112	122	394	459	503	16.6
영업이익	49	56	52	48	52	50	61	68	204	230	273	12.7
OPM	2.4	2.6	2.4	2.3	2.4	2.1	2.9	3.1	2.4	2.6	2.9	0.2
모빌리티	1.8	2.4	2.1	1.5	1.5	1.5	2.1	2.3	1.9	1.8	2.3	(0.1)
솔루션/방산	8.6	3.6	8.8	16.7	17.5	15.5	16.0	16.2	8.5	16.3	14.5	7.8
지배순이익	96	13	(16)	55	32	49	34	70	147	184	239	25.3
NPM	4.6	0.6	(0.8)	2.6	1.5	2.1	1.6	3.2	1.7	2.1	2.6	0.3
YoY												
매출액	0.5	3.0	7.2	4.2	5.7	8.1	(1.3)	5.5	3.7	4.5	5.4	
영업이익	(15.9)	2.2	1.2	(12.8)	6.4	(10.6)	17.3	41.6	(6.6)	12.7	18.6	
OPM	(0.1)	(0.4)	(1.2)	0.0	0.0	(0.4)	0.5	0.8	(0.2)	0.2	0.3	
지배순이익	168.5	(71.2)	33.3	3.9	(66.8)	280.8	(307.6)	27.4	21.9	25.3	30.0	

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정

표4 현대위아 Valuation Table

항목	단위	값	비고
지배 순이익	(십억원)	239	27F 지배주주 순이익
주식수	(천주)	27,195	
Target EPS	(원)	8,799	27F EPS 적용
Target P/E	(x)	10.3	27F 글로벌 부품사 Peer P/E 평균
목표주가	(원)	90,000	
현재주가	(원)	56,600	전일 종가
Upside	(%)	59.0	

자료: DS투자증권 리서치센터

[현대위아 011210]

재무상태표						손익계산서					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	3,733	3,967	3,880	3,808	4,101	매출액	8,166	8,181	8,546	8,862	9,340
현금 및 현금성자산	472	758	1,116	821	916	매출원가	7,657	7,643	7,943	8,309	8,727
매출채권 및 기타채권	1,713	1,609	1,532	1,674	1,797	매출총이익	509	537	603	552	612
재고자산	795	681	590	646	694	판매비 및 관리비	276	319	334	322	339
기타	754	919	641	667	694	영업이익	233	219	206	230	273
비유동자산	3,093	3,109	3,146	3,176	3,209	(EBITDA)	517	484	480	496	541
관계기업투자등	187	185	187	195	203	금융손익	-113	-19	47	-26	-11
유형자산	2,642	2,643	2,538	2,536	2,535	이자비용	76	61	49	43	38
무형자산	106	117	139	152	166	관계기업등 투자손익	1	5	4	6	6
자산총계	6,826	7,076	7,025	6,984	7,310	기타영업외손익	-8	-27	-108	39	17
유동부채	1,984	2,400	2,051	1,909	2,011	세전계속사업이익	114	177	149	249	285
매입채무 및 기타채무	1,343	1,438	1,481	1,336	1,434	계속사업법인세비용	54	71	21	65	57
단기금융부채	524	770	483	483	483	계속사업이익	59	106	128	184	228
기타유동부채	116	192	87	90	94	중단사업이익	-7	23	-44	0	0
비유동부채	1,075	650	909	916	923	당기순이익	53	129	85	184	228
장기금융부채	936	474	740	740	740	지배주주	91	120	26	184	239
기타비유동부채	139	175	169	176	183	총포괄이익	69	129	85	184	228
부채총계	3,059	3,050	2,960	2,825	2,934	매출총이익률 (%)	6.2	6.6	7.1	6.2	6.6
지배주주지분	3,392	3,598	3,611	3,704	3,921	영업이익률 (%)	2.9	2.7	2.4	2.6	2.9
자본금	136	136	136	136	136	EBITDA마진률 (%)	6.3	5.9	5.6	5.6	5.8
자본잉여금	490	490	475	475	475	당기순이익률 (%)	0.6	1.6	1.0	2.1	2.4
이익잉여금	2,775	2,862	2,924	3,086	3,302	ROA (%)	1.3	1.7	0.4	2.6	3.3
비지배주주지분(연결)	375	429	455	455	455	ROE (%)	2.7	3.4	0.7	5.0	6.3
자본총계	3,767	4,026	4,065	4,159	4,375	ROIC (%)	3.0	3.4	4.9	4.7	5.7

현금흐름표						주요투자지표					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	468	592	282	41	436	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	53	129	117	184	228	P/E	19.4	8.5	79.7	8.4	6.4
비현금수익비용가감	522	404	165	199	280	P/B	0.5	0.3	0.6	0.4	0.4
유형자산감가상각비	262	242	249	247	248	P/S	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2
무형자산상각비	22	24	24	18	20	EV/EBITDA	4.1	2.1	3.3	2.7	2.3
기타현금수익비용	237	49	-224	-78	1	P/CF	3.1	1.9	7.3	4.0	3.0
영업활동 자산부채변동	-11	124	0	-342	-72	배당수익률 (%)	1.3	2.2	1.1	1.5	1.5
매출채권 감소(증가)	74	85	20	-142	-123	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-14	26	34	-56	-48	매출액	-0.5	0.2	4.5	3.7	5.4
매입채무 증가(감소)	-12	104	18	-145	98	영업이익	9.8	-6.0	-5.7	11.6	18.6
기타자산 부채변동	-60	-90	-72	1	1	세전이익	32.1	56.1	-15.9	66.6	14.6
투자활동 현금	153	-30	165	-314	-318	당기순이익	20.9	146.4	-34.4	116.2	24.1
유형자산처분(취득)	-115	-195	415	-246	-247	EPS	39.8	31.7	-78.6	612.8	30.0
무형자산 감소(증가)	-20	-35	-41	-31	-34	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	277	166	-92	-25	-26	부채비율	81.2	75.7	72.8	67.9	67.1
기타투자활동	11	33	-117	-11	-12	유동비율	188.2	165.3	189.2	199.4	203.9
재무활동 현금	-819	-250	-89	-23	-23	순차입금/자기자본(x)	9.2	0.2	-11.5	-4.7	-7.2
차입금의 증가(감소)	-800	-227	-85	0	0	영업이익/금융비용(x)	3.1	3.6	4.2	5.4	7.1
자본의 증가(감소)	-19	-23	-4	-23	-23	총차입금 (십억원)	1,461	1,244	1,223	1,223	1,223
배당금의 지급	19	23	23	23	23	순차입금 (십억원)	346	7	-466	-194	-313
기타재무활동	0	0	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	-203	287	358	-296	95	EPS	3,363	4,429	950	6,771	8,799
기초현금	674	472	758	1,116	821	BPS	124,715	132,289	132,768	136,204	144,170
기말현금	472	758	1,116	821	916	SPS	300,259	300,822	314,254	325,857	343,437
NOPLAT	122	131	178	170	218	CFPS	21,118	19,619	10,370	14,064	18,681
FCF	716	627	447	-273	118	DPS	850	850	850	850	850

자료: 현대위아, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

현대위아 (011210) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2024-07-29		75,000	-40.9	-29.1	
2024-10-14	매수	75,000	-43.9	-31.2	
2025-01-13	매수	75,000	-43.6	-34.9	
2025-05-02	매수	54,000	4.1	73.5	
2025-07-07	매수	54,000	10.7	73.5	
2026-02-02	매수	110,000	-27.9	-7.9	
2026-07-27	매수	90,000			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소

업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견

투자의견 비율

기준일 2026.06.30

매수	중립	매도
98.7%	0.0%	1.3%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.