EARNINGS REVIEW

27 Apr. 2026

유지웅 자동차/이차전지 I jwyoo@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

현대위아 (011210)

1Q26 Review: 아쉬우나, 미래가 선명해지고 있다

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	120,000	140,000	하향
Earnings			

Stock Information	
현재가 (4/24)	82,700원
예상 주가상승률	45.1%
시가총액	22,490억원
비중(KOSPI내)	0.04%
발행주식수	27,195천주
52주 최저가 / 최고가	40,050 - 101,300원
3개월 일평균거래대금	217억원
외국인 지분율	16.1%
주요주주지분율(%)	
현대자동차 (외 5인)	40.7
국민연금공단 (외 1인)	9.4
자사주 (외 1인)	2.2

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	15.5	13.5	9.0
PBR(배)	0.5	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	4.4	5.0	4.2
배당수익률(%)	1.6	1.3	1.3

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	0.6	45.3	91.7	9.2
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(16.0)	(18.9)	(65.1)	(44.4)

Issue

1Q26 실적 리뷰 및 주요 투자포인트

Pitch

1Q26 실적을 기점으로 숨고르기 국면 진입. 완성차의 물량 확대국면에 앞서 일시적인 엔진 수급 차질이 발생. 다만 2Q26을 기점으로 구동/등속, 멕시코 하이브리드 엔진 가동 등 개선 사항들이 부각되기 시작. 투자의견 BUY를 유지하며, 적정주가는 현실적 눈높이를 반영하기 위해 12만원으로 하향. 엔진수급관련 악재는 상당부분 주가에 반영된 상태로 판단

Rationale

- 1Q26 매출액 및 영업이익은 2.2조원(YoY +5.7%), 516억원(YoY +6.3%) 기록. 영업이익은 시장 기대치 소폭 하회. 자동차 부품과 기타부분 영업이익이 각각 315억원, 201억원 기록. 영업이익률은 각각 1.6%, 10.8% 기록. 기타부분 실적배경의 핵심은 방산사업 원가절감 프로젝트 효과가 약 40억원가량 전년동기 대비 손익개선에 기여
- 외형은 자동차부품이 1.9조원(YoY +4.9%), 기타부분이 1,850억원(YoY +15.4%) 기록. 자동차부품 부분의 손익부진 배경은 러시아 엔진물량 감소 및 멕시코 공장 믹스 악화가 주요 원인으로 파악. 전년 동기대비 약 135억원가량의 비용상승 발생. 러시아의 경우 AGR사 향 공급물량 감소 등이 주요 배경
- 2Q26의 경우, 국내 엔진부품 수급의 잔존과 멕시코 공장 HEV투입을 앞둔 재고소진이 지속되며 자동차 부품의 실적 부진이 5월까지 지속되나 6월부터는 대체로 해소되기 시작. 방산부분의 경우(기타 매출의 70% 이상) K2, K9 수출 물량 반영으로 매출규모 증가세가 YoY +10% 초과 추정
- 현시점 기준, 3Q26부터의 가파른 턴어라운드 근거들이 부각되기 시작. PV5 양산 본격화와 EV4차종 등 동사 열관리 대응물량들이 순항하고 있으며, 멕시코 HEV엔진 양산이 예정되어 있음. 이후 구조적으로 유럽물량 양산증가에 따른 부품 전반의 가동률 증가 기대

1Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.03(P)	2026.03(E)	vs Chg	2026.03(E)	vs Con	2025.03(A)	YoY	2025.12(A)	QoQ
매출액	2,179	2,170	0.4	2,158	1.0	2,062	5.7	2,089	4.3
영업이익	51.6	56.3	(8.4)	53.3	(3.2)	48.5	6.3	47.8	7.9
지배주주순이익	28.9	39.8	(27.5)	44.8	(35.6)	95.7	(69.9)	26.8	7.8
OPM	2.4%	2.6%	-0.2%	2.5%	-0.1%	2.4%	0.0%	2.3%	0.1%
NIM	1.3%	1.8%	-0.5%	2.1%	-0.8%	4.6%	-3.3%	1.3%	0.0%

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 현대위아 Valuation: 적정주가 120,000원으로 하향

구분	단위	신규 적용가치	기존 적용가치	변동률(%)	비고
지배주주순이익	(십억원)	167	210	-20.6	2026년 기준
EPS	(원)	6,137	7,726	-20.6	2026년 기준
적정 P/E	(배)	20.0	18.0	11.1	현대차그룹내 Key 공급사로 발전 감안
적정주가	**(원)**	**120,000**	**140,000**	**-14**	**2026년 기준(기존 2025년)**
현재주가	(원)	82,700			
Upside	(%)	45.1			

Source: 다올투자증권

Fig. 2: 현대위아 실적 추이 및 전망

(십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**2,062**	**2,179**	**2,152**	**2,089**	**2,179**	**2,272**	**2,245**	**2,179**	**8,181**	**8,482**	**8,875**	**9,688**
자동차부품	1,901	2,007	1,988	1,936	1,994	2,088	2,068	2,013	7,596	7,832	8,162	8,916
기타	161	171	164	154	185	185	177	166	584	649	713	772
매출원가	1,988	2,050	2,018	1,951	2,042	2,123	2,095	2,025	7,937	8,006	8,285	8,977
매출원가율(%)	96	94	94	93	94	93	92	92	97	94	93	93
매출총이익	125	142	134	138	137	149	150	154	244	475	591	710
매출총이익률(%)	6.0	6.5	6.2	6.6	6.3	6.6	6.7	7.1	3.0	5.6	6.7	7.3
판관비	76	85	82	91	86	91	92	92	25	271	360	397
판관비율(%)	3.7	3.9	3.8	4.3	3.9	4.0	4.1	4.2	0.3	3.2	4.1	4.1
영업이익	**48.5**	**56.4**	**51.8**	**47.7**	**51.6**	**58.4**	**57.9**	**62.6**	**218.8**	**204.4**	**230.4**	**313.1**
자동차부품	34.9	49.7	43.1	30.0	31.5	41.8	45.5	44.3	193	158	163	252
기타	13.6	6.7	8.7	17.7	20.1	16.6	12.4	18.3	25.6	46.7	67.4	61.3
영업이익률(%)	2.4	2.6	2.4	2.3	2.4	2.6	2.6	2.9	2.7	2.4	2.6	3.2
자동차부품	1.8	2.5	2.2	1.5	1.6	2.0	2.2	2.2	2.5	2.0	2.0	2.8
기타	8.5	3.9	5.3	11.5	10.8	9.0	7.0	11.0	4.4	7.2	9.4	7.9
지배주주순이익	**95.7**	**12.8**	**-16.3**	**26.8**	**28.9**	**45.1**	**44.8**	**48.1**	**120.4**	**119.0**	**166.9**	**250.1**
YoY(%)												
매출액	0.5	3.0	7.2	4.2	5.7	4.3	4.3	4.3	-4.8	3.7	4.6	9.1
영업이익	-15.9	2.2	1.2	-12.8	6.4	3.5	11.7	31.1	-4.5	-6.6	12.7	35.9
지배주주순이익	168	-71	33	-49	-70	252	-374	80	1	-1	40	50

Source: 현대위아, 다올투자증권

현대위아 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	3,966.9	3,629.6	3,775.4	4,038.5	4,407.7
현금성자산	1,236.9	970.0	1,016.3	1,034.4	1,063.8
매출채권	1,608.9	1,595.7	1,664.3	1,847.1	2,097.9
재고자산	680.5	618.9	645.5	703.2	787.5
비유동자산	3,109.1	3,021.0	3,068.9	3,136.8	3,183.7
투자자산	349.8	407.5	424.1	441.3	459.2
유형자산	2,642.7	2,483.2	2,510.4	2,557.8	2,584.0
무형자산	116.6	130.2	134.4	137.8	140.5
자산총계	7,076.0	6,650.5	6,844.3	7,175.4	7,591.4
유동부채	2,400.1	1,698.6	1,746.4	1,848.1	1,995.9
매입채무	1,437.9	1,069.4	1,115.3	1,215.0	1,360.8
유동성이자부채	770.0	435.1	435.1	435.1	435.1
비유동부채	649.6	981.6	989.9	998.6	1,007.6
비유동이자부채	474.2	773.8	773.8	773.8	773.8
부채총계	3,049.7	2,680.1	2,736.3	2,846.7	3,003.5
자본금	136.0	136.0	136.0	136.0	136.0
자본잉여금	489.9	475.5	475.5	475.5	475.5
이익잉여금	2,861.7	2,950.6	3,088.2	3,309.0	3,568.1
자본조정	110.1	(26.5)	(26.5)	(26.5)	(26.5)
자기주식	(98.2)	(81.4)	(81.4)	(81.4)	(81.4)
자본총계	4,026.3	3,970.4	4,108.0	4,328.7	4,587.9
투하자본	3,848.5	4,020.8	4,104.4	4,299.1	4,520.6
순차입금	7.3	238.9	192.6	174.5	145.1
ROA	1.9	2.0	2.5	3.6	3.9
ROE	3.7	3.8	4.7	6.6	7.2
ROIC	3.4	4.1	4.2	5.6	6.1

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	8,180.9	8,481.6	8,875.4	9,687.5	10,850.0
증가율 (Y-Y,%)	0.2	3.7	4.6	9.1	12.0
영업이익	218.8	204.5	230.4	313.1	358.6
증가율 (Y-Y,%)	(6.0)	(6.5)	12.7	35.9	14.5
EBITDA	484.4	474.5	493.2	580.4	630.9
영업외손익	(41.4)	10.3	2.0	20.3	26.0
순이자수익	(21.2)	(9.6)	(1.3)	12.5	18.2
외화관련손익	4.6	22.9	0.0	0.0	0.0
지분법손익	4.6	7.2	7.7	7.7	7.7
세전계속사업손익	177.5	214.9	232.4	333.4	384.6
당기순이익	129.5	134.9	170.3	250.1	288.5
지배기업당기순이익	120.4	119.0	166.9	250.1	288.5
증가율 (Y-Y,%)	146.4	4.2	26.2	46.9	15.4
NOPLAT	131.3	163.2	168.8	234.8	269.0
(+) Dep	265.6	270.0	262.7	267.3	272.3
(-) 운전자본투자	(59.1)	296.2	51.7	143.4	191.9
(-) Capex	241.0	197.3	261.5	285.4	268.6
OpFCF	214.9	(60.3)	118.4	73.4	80.8
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	2.8	1.1	2.8	5.8	8.6
영업이익증가율(3Yr)	28.7	(1.2)	(0.3)	12.7	20.6
EBITDA증가율(3Yr)	4.8	(3.8)	(1.6)	6.2	10.0
순이익증가율(3Yr)	32.2	45.8	48.0	24.5	28.8
영업이익률(%)	2.7	2.4	2.6	3.2	3.3
EBITDA마진(%)	5.9	5.6	5.6	6.0	5.8
순이익률(%)	1.6	1.6	1.9	2.6	2.7

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	592.0	(313.0)	378.6	374.9	370.1
당기순이익	129.5	134.9	170.3	250.1	288.5
자산상각비	265.6	270.0	262.7	267.3	272.3
운전자본증감	124.0	(591.9)	(51.7)	(143.4)	(191.9)
매출채권감소(증가)	84.5	(24.1)	(68.5)	(182.8)	(250.8)
재고자산감소(증가)	26.3	44.0	(26.6)	(57.7)	(84.4)
매입채무증가(감소)	103.6	(10.8)	45.9	99.7	145.8
투자현금	(30.4)	96.3	(323.0)	(348.4)	(333.1)
단기투자자산감소	166.3	(16.4)	(20.0)	(20.8)	(21.7)
장기투자증권감소	0.0	0.1	0.1	(0.2)	(0.5)
설비투자	(241.0)	(197.3)	(261.5)	(285.4)	(268.6)
유무형자산감소	11.5	(28.2)	(32.6)	(32.6)	(32.6)
재무현금	(250.1)	(122.6)	(29.3)	(29.3)	(29.3)
차입금증가	(226.7)	(85.2)	0.0	0.0	0.0
자본증가	(22.6)	(29.3)	(29.3)	(29.3)	(29.3)
배당금지급	22.6	29.3	29.3	29.3	29.3
현금 증감	286.6	(281.7)	26.3	(2.7)	7.7
총현금흐름(Gross CF)	533.5	389.4	430.2	518.3	562.1
(-) 운전자본증가(감소)	(59.1)	296.2	51.7	143.4	191.9
(-) 설비투자	241.0	197.3	261.5	285.4	268.6
(+) 자산매각	11.5	(28.2)	(32.6)	(32.6)	(32.6)
Free Cash Flow	627.1	(106.2)	55.6	26.6	37.0
(-) 기타투자	0.0	(0.1)	(0.1)	0.2	0.5
잉여현금	627.1	(106.1)	55.7	26.3	36.5

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	4,429	4,375	6,137	9,195	10,607
BPS	128,003	125,222	130,128	138,120	147,548
DPS	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
Multiples(x,%)					
PER	8.5	15.5	13.5	9.0	7.8
PBR	0.3	0.5	0.6	0.6	0.6
EV/ EBITDA	2.1	4.4	5.0	4.2	3.8
배당수익율	2.9	1.6	1.3	1.3	1.3
PCR	1.9	4.7	5.2	4.3	4.0
PSR	0.1	0.2	0.3	0.2	0.2
재무건전성 (%)					
부채비율	75.7	67.5	66.6	65.8	65.5
Net debt/Equity	0.2	6.0	4.7	4.0	3.2
Net debt/EBITDA	1.5	50.3	39.0	30.1	23.0
유동비율	165.3	213.7	216.2	218.5	220.8
이자보상배율	10.3	21.2	182.0	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.7	0.6	0.5	0.4	0.3
자산구조					
투하자본(%)	70.8	74.5	74.0	74.4	74.8
현금+투자자산(%)	29.2	25.5	26.0	25.6	25.2
자본구조					
차입금(%)	23.6	23.3	22.7	21.8	20.9
자기자본(%)	76.4	76.7	77.3	78.2	79.1

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 91.7%	HOLD : 8.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

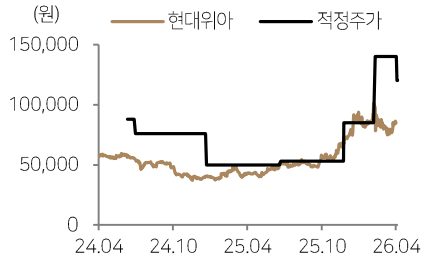
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

현대위아 (011210)



일자	2024.07.22	2025.01.13	2025.07.14	2025.12.16	2026.03.03	2026.04.27
투자의견	BUY	BUY	HOLD	BUY	BUY	BUY
적정주가	76,000원	50,000원	53,000원	85,000원	140,000원	120,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.07.22	76,000원	46,063원	54,500원	-39.4	-28.3
2025.01.13	50,000원	43,233원	51,500원	-13.5	3.0
2025.07.14	53,000원	53,795원	69,700원	1.5	31.5
2025.12.16	85,000원	83,383원	101,300원	-1.9	19.2
2026.03.03	140,000원	82,563원	97,600원	-41.0	-30.3
2026.04.27	120,000원				

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 04월 24일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가