현대위아 (011210)

EARNINGS REVIEW | Company Analysis | 자동차/로봇 | 2026.04.30

방산 매각 이후가 핵심

Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr

1Q26 Review

현대위아는 1Q26P 매출액 2.2조원(+5.7% YoY, +4.3% QoQ), 영업이익 516억원(+0.7% YoY, +3.7 QoQ OPM 2.4%)을 기록, 컨센서스에 부합했다. 러시아 엔진 물량 감소에도 불구하고, 모듈/방산 부문 이익 증가로 양호한 실적을 기록했다.

신규 성장 동력 확보 필요

2분기 멕시코 공장 감마2 HEV 엔진 양산 시작으로 믹스 개선이 나타날 것으로 기대되며, SUV 판매 비중 증가로 인한 구동 매출 확대 역시 유효하다. 다만, 국내 협력사 화재 발생에 따른 생산 차질로 국내 매출액은 소폭 감소할 전망이다.

기타 부문은 K2, K9 수출 증가 및 방산 P/J 원가 절감(-60억) 영향으로 전분기 대비 수익성이 개선됐다. 현대위아는 K9 자주포의 포신과 K2 전차의 주포 등 핵심 화포를 생산하는 방산 사업부를 매각하기로 결정했다. 방산 사업부 영업이익은 2025년 기준 400억 수준으로 추정되며, 영업이익의 20%를 차지하고 있다. 방산 사업부 매각에 따른 실적 감소는 불가피할 것으로 예상되며, 매각 대금(약 4,000억원 추정)은 열관리 등 신사업에 대한 투자 재원으로 활용할 예정이다. 방산 사업부 제외에 따른 매출 공백은 향후 그룹사로부터 수주한 열관리 시스템으로 Make-up이 가능할 것이나, 수익성은 방산 사업부 대비 낮을 것으로 예상된다.

투자의견 Hold로 하향

실적 추정치 변경에 따라 목표주가는 82,000원으로 상향하나, 상승 여력은 제한적이기에 투자의견은 Hold로 하향한다. 현재 주가는 12M Fwd P/E 12.0배로 매력적인 구간은 아니라고 판단된다. 중장기 핵심 동력인 열관리 시스템의 경우 글로벌 EV 판매 둔화로 유의미한 실적을 기대하기 힘든 시점이다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	8,181	8,482	8,785	8,915	9,114
영업이익	219	204	254	291	299
순이익	129	117	199	233	240
EPS (원)	4,520	3,723	6,695	7,846	8,091
증감률 (%)	31.7	-17.6	79.8	17.2	3.1
PER (x)	8.4	20.3	12.9	11.0	10.7
PBR (x)	0.3	0.6	0.6	0.6	0.6
영업이익률 (%)	2.7	2.4	2.9	3.3	3.3
EBITDA 마진 (%)	5.9	5.6	6.0	6.4	6.4
ROE (%)	3.4	2.7	4.8	5.4	5.3

주: IFRS 연결 기준
자료: 현대위아, LS증권 리서치센터

Hold (하향)

목표주가 (상향)	82,000 원
현재주가	86,200 원
상승여력	-4.9 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI (4/29)	6,690.9 pt
시가총액	23,442 억원
발행주식수	27,195 천주
52 주 최고가/최저가	101,300 / 40,050 원
90 일 일평균거래대금	213.88 억원
외국인 지분율	16.5%
배당수익률(26.12E)	1.4%
BPS(26.12E)	138,143 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -17.5%
	6 개월 -10.0%
	12 개월 -62.0%
주주구성	현대자동차 (외 3 인) 40.7%
	국민연금공단 (외 1 인) 9.4%
	자사주 (외 1 인) 2.2%

Stock Price

표1 현대위아 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	**8,482**	**8,785**	**8,915**	**2,062**	**2,179**	**2,152**	**2,089**	**2,179**	**2,230**	**2,205**	**2,170**
%yoy	3.7	3.6	1.5	0.5	3.0	7.1	4.2	5.7	2.4	2.5	3.9
%qoq				2.8	5.7	-1.2	-2.9	4.3	2.3	-1.1	-1.6
부품	**7,850**	**8,027**	**8,139**	**1,901**	**2,007**	**1,988**	**1,954**	**1,994**	**2,036**	**2,016**	**1,981**
%yoy	3.3	2.2	1.4	-0.6	1.5	7.2	5.4	4.9	1.4	1.4	1.4
%qoq				2.5	5.6	-1.0	-1.7	2.1	2.1	-1.0	-1.7
기타	**649**	**758**	**776**	**161**	**171**	**164**	**154**	**185**	**195**	**189**	**189**
%yoy	11.1	16.8	2.3	15.3	24.4	5.1	1.4	15.4	13.8	15.4	23.0
%qoq				5.9	6.5	-4.3	-6.0	20.5	5.0	-3.0	0.2
영업이익	**204**	**254**	**291**	**49**	**56**	**52**	**48**	**52**	**74**	**66**	**62**
%OPM	2.4	2.9	3.3	2.4	2.6	2.4	2.3	2.4	3.3	3.0	2.8
%yoy	-13.6	24.0	14.8	-19.3	-20.9	-8.5	-16.4	0.7	28.8	24.2	24.3
%qoq				-13.9	10.1	-6.9	-5.2	3.7	40.8	-10.2	-5.2
부품	**158**	**170**	**206**	**35**	**50**	**43**	**30**	**32**	**53**	**46**	**40**
%OPM	2.0	2.1	2.5	1.8	2.5	2.2	1.5	1.6	2.6	2.3	2.0
%yoy	-18.4	8.1	20.6	-33.9	-0.5	-11.1	-37.7	-13.9	5.0	6.1	30.2
%qoq				-25.5	34.9	-12.4	-29.2	2.9	64.6	-11.5	-13.0
기타	**47**	**83**	**85**	**14**	**7**	**9**	**18**	**20**	**21**	**20**	**22**
%OPM	7.2	11.0	11.0	8.5	3.9	5.3	11.5	10.8	11.0	10.4	11.6
세전이익	**182**	**266**	**304**	**104**	**19**	**50**	**8**	**53**	**78**	**71**	**64**
%yoy	-1.8	46.4	14.2	107.0	-73.5	1,851.1	-86.1	-49.1	305.0	40.8	676.7
%qoq				74.1	-81.5	160.8	-83.5	538.6	47.3	-9.3	-8.9
지배순이익	**99**	**178**	**209**	**96**	**13**	**-16**	**7**	**32**	**54**	**49**	**44**
%NPM	1.2	2.0	2.3	4.6	0.6	-0.8	0.3	1.5	2.4	2.2	2.0
%yoy	-17.8	79.8	17.2	168.5	-71.2	적지	-87.0	-66.8	318.7	흑전	548.5
%qoq				82.0	-86.6	적전	흑전	365.5	68.7	-9.3	-8.9

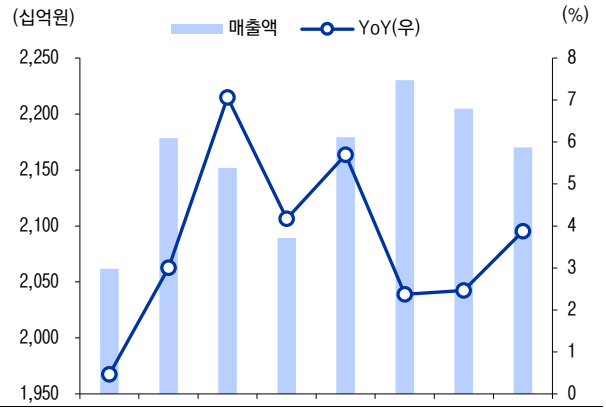
자료: 현대위아, LS증권 리서치센터
주1: 2025년 매출액과 영업이익은 중단사업 제외 기준, 순이익은 중단사업 이익 포함

표2 현대위아 1Q26 Preview

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	1Q25	4Q25	1Q26	(YoY)	(QoQ)	1Q26	Diff.
매출액	2,062	2,089	**2,179**	5.7%	4.3%	**2,158**	1.0%
영업이익	49	48	**52**	6.4%	8.2%	**53**	-3.2%
영업이익률	2.4%	2.3%	**2.4%**	0.0%p	0.1%p	**2.5%**	-0.1%p
순이익	96	7	**32**	-66.8%	365.5%	**45**	-29.1%

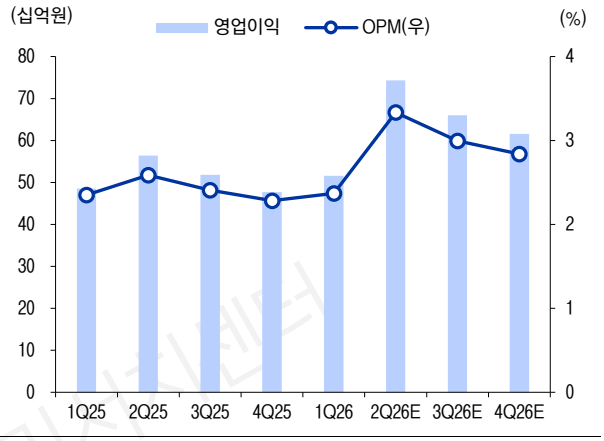
자료: 현대위아, LS증권 리서치센터

그림1 현대위아 매출액 추이 및 전망



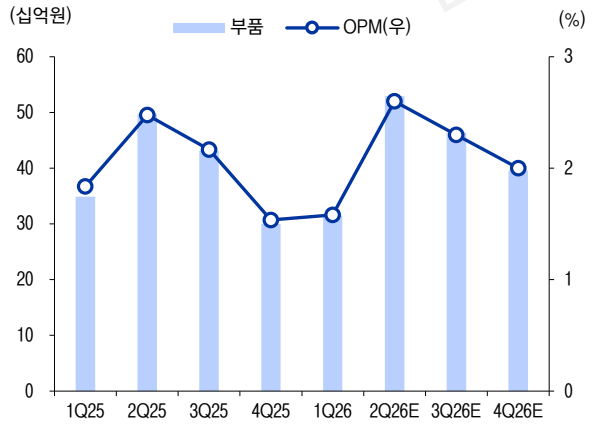
자료: 현대위아, LS증권 리서치센터

그림2 현대위아 영업이익 추이 및 전망



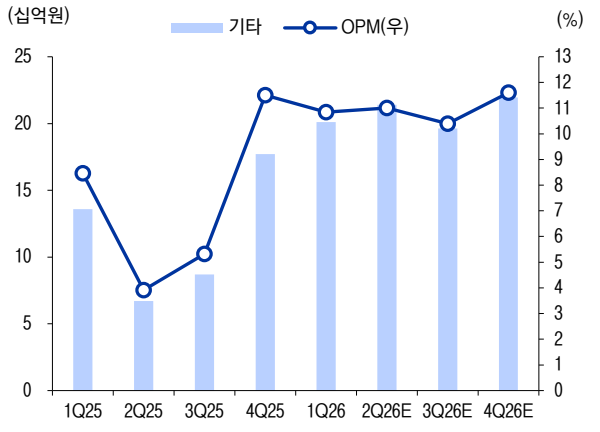
자료: 현대위아, LS증권 리서치센터

그림3 현대위아 부품 영업이익 추이 및 전망



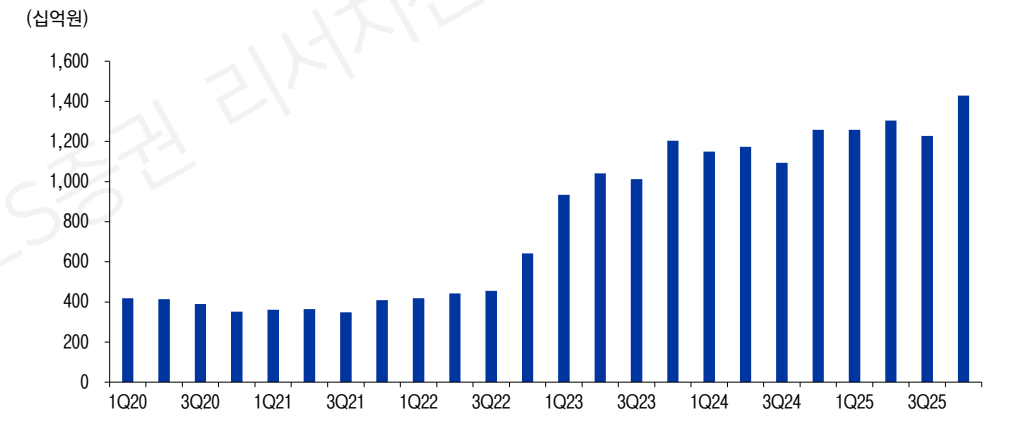
자료: 현대위아, LS증권 리서치센터

그림4 현대위아 기타 영업이익 추이 및 전망



자료: 현대위아, LS증권 리서치센터

그림5 현대위아 수주잔고 추이



자료: 현대위아, LS증권 리서치센터
주: 모빌리티솔루션, 공작기계, 특수사업 등이 해당

LS증권 리서치센터

표3 현대위아 목표주가 산정 Table

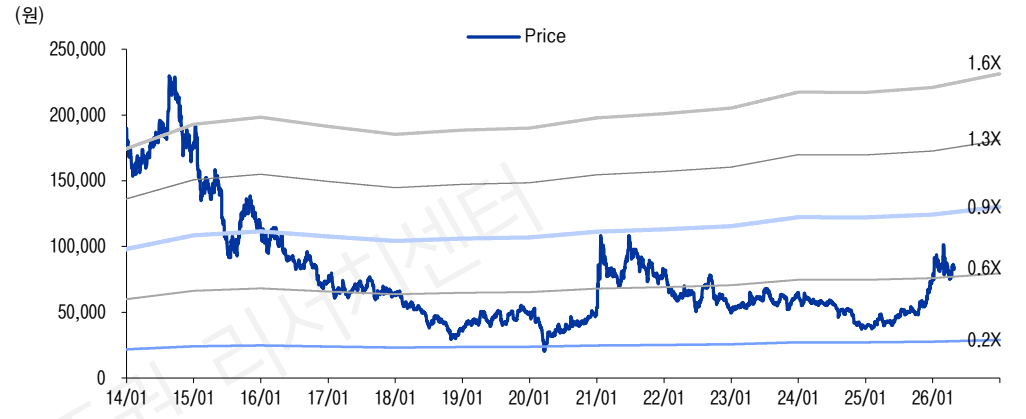
(단위: 원, 배)	
12M Fwd EPS	7,443
Target P/E ratio	× 11.0
	12M P/E Band 중하단값 적용
Target Price	82,000
Current Price	86,200
Upside (%)	-4.9

자료: LS증권 리서치센터

그림6 현대위아 12M Fwd P/E Band

자료: LS증권 리서치센터

그림7 현대위아 12M Fwd P/B Band



자료: LS증권 리서치센터

현대위아 (011210)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	3,967	3,880	3,777	3,943	4,134
현금 및 현금성자산	758	1,116	826	932	1,035
매출채권 및 기타채권	1,609	1,532	1,648	1,672	1,714
재고자산	681	590	636	646	662
기타유동자산	919	641	667	694	722
비유동자산	3,109	3,146	3,170	3,197	3,227
관계기업투자등	185	187	195	203	211
유형자산	2,643	2,538	2,505	2,474	2,446
무형자산	117	139	177	215	253
자산총계	**7,076**	**7,025**	**6,947**	**7,140**	**7,360**
유동부채	2,400	2,051	1,828	1,844	1,882
매입채무 및 기타재무	1,438	1,481	1,315	1,335	1,369
단기금융부채	770	483	422	416	415
기타유동부채	192	87	90	94	98
비유동부채	650	909	908	907	907
장기금융부채	474	740	732	724	717
기타비유동부채	175	169	176	183	190
부채총계	**3,050**	**2,960**	**2,735**	**2,752**	**2,789**
지배주주지분	3,598	3,611	3,757	3,934	4,117
자본금	136	136	136	136	136
자본잉여금	490	475	475	475	475
이익잉여금	2,862	2,924	3,070	3,247	3,430
비지배주주지분(연결)	429	455	455	455	455
자본총계	**4,026**	**4,065**	**4,212**	**4,388**	**4,572**

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**8,181**	**8,482**	**8,785**	**8,915**	**9,114**
매출원가	7,643	7,943	8,187	8,277	8,445
매출총이익	**537**	**539**	**598**	**638**	**669**
판매비 및 관리비	319	334	344	347	370
영업이익	**219**	**204**	**254**	**291**	**299**
(EBITDA)	484	478	531	570	581
금융손익	-19	47	59	36	37
이자비용	61	49	45	43	43
관계기업등 투자손익	5	4	-5	-5	-5
기타영업외손익	-27	-74	-41	-17	-17
세전계속사업이익	**177**	**181**	**266**	**304**	**314**
계속사업법인세비용	71	21	68	71	74
계속사업이익	106	160	199	233	240
중단사업이익	23	-44	0	0	0
당기순이익	**129**	**117**	**199**	**233**	**240**
지배주주	120	99	178	209	215
총포괄이익	**249**	**65**	**199**	**233**	**240**
매출총이익률 (%)	6.6	6.3	6.8	7.2	7.3
영업이익률 (%)	2.7	2.4	2.9	3.3	3.3
EBITDA 마진률 (%)	5.9	5.6	6.0	6.4	6.4
당기순이익률 (%)	1.6	1.4	2.3	2.6	2.6
ROA (%)	1.7	1.4	2.5	3.0	3.0
ROE (%)	3.4	2.7	4.8	5.4	5.3
ROIC (%)	3.4	5.0	5.3	5.9	6.0

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**592**	**404**	**141**	**487**	**485**
당기순이익(손실)	129	117	199	233	240
비현금수익비용가감	404	416	269	267	269
유형자산감가상각비	242	249	252	253	256
무형자산상각비	24	24	26	26	25
기타현금수익비용	138	143	-58	-60	-58
영업활동 자산부채변동	124	-8	-327	-13	-24
매출채권 감소(증가)	85	20	-116	-24	-43
재고자산 감소(증가)	26	34	-46	-9	-17
매입채무 증가(감소)	104	18	-165	19	34
기타자산, 부채변동	-90	-81	1	1	1
투자활동 현금흐름	**-30**	**0**	**-330**	**-335**	**-342**
유형자산처분(취득)	-195	-205	-219	-223	-228
무형자산 감소(증가)	-35	-41	-64	-64	-64
투자자산 감소(증가)	166	-92	-36	-37	-39
기타투자활동	33	338	-11	-12	-12
재무활동 현금흐름	**-250**	**-123**	**-101**	**-45**	**-40**
차입금의 증가(감소)	-227	-85	-69	-13	-8
자본의 증가(감소)	-23	-37	-32	-32	-32
배당금의 지급	23	29	-32	-32	-32
기타재무활동	0	0	0	0	0
현금의 증가	**287**	**294**	**-291**	**106**	**103**
기초현금	472	822	1,116	826	932
기말현금	758	1,116	826	932	1,035

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	8.4	20.3	12.9	11.0	10.7
P/B	0.3	0.6	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA	2.1	3.3	3.9	3.4	3.1
P/CF	1.9	3.9	5.0	4.7	4.6
배당수익률 (%)	2.9	1.6	1.4	1.4	1.4
성장성 (%)					
매출액	0.2	3.7	3.6	1.5	2.2
영업이익	-6.0	-6.6	24.0	14.8	2.8
세전이익	56.1	2.2	46.9	14.2	3.1
당기순이익	146.4	-9.7	69.8	17.2	3.1
EPS	31.7	-17.6	79.8	17.2	3.1
안정성 (%)					
부채비율	75.7	72.8	64.9	62.7	61.0
유동비율	165.3	189.2	206.7	213.8	219.7
순차입금/자기자본(x)	0.2	-11.5	-6.4	-9.4	-12.0
영업이익/금융비용(x)	3.6	4.2	5.7	6.7	6.9
총차입금 (십억원)	1,244	1,223	1,153	1,140	1,132
순차입금 (십억원)	7	-466	-268	-412	-548
주당지표 (원)					
EPS	4,520	3,723	6,695	7,846	8,091
BPS	132,289	132,768	138,143	144,643	151,383
CFPS	19,619	19,615	17,199	18,379	18,728
DPS	1,100	1,200	1,200	1,200	1,200

자료: 현대위아, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

현대위아 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2024.03.20	신규	이병근			
2024.03.20	Buy	77,000원	-22.1		-30.6
2024.10.30	Buy	60,000원	-18.7		-30.8
2025.04.30	Buy	57,000원	1.8		-15.2
2025.10.27	Buy	66,000원	53.5		15.6
2026.04.30	Buy	82,000원			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 현재당사에서 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.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	89.3%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	10.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.04.01 ~ 2026.03.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)