



현대위아 (011210)

단기 기대치는 하향, 증익 기대감은 유지

▶ Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

Buy (유지)

목표주가(하향): 100,000원

현재 주가(7/14)	57,600원
상승여력	▲73.6%
시가총액	15,664억원
발행주식수	27,195천주
52 주 최고가 / 최저가	101,300 / 47,950원
90 일 일평균 거래대금	229.79억원
외국인 지분율	19.1%

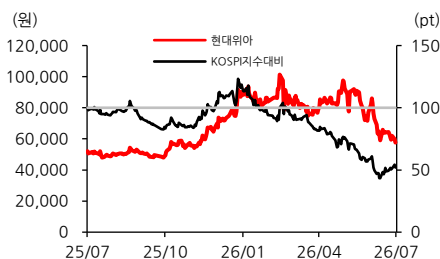
주주 구성	
현대자동차 (외 5 인)	40.7%
국민연금공단 (외 1 인)	7.3%
자사주 (외 1 인)	2.2%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-25.1	-27.3	-35.3	10.1
상대수익률(KOSPI)	-9.5	-42.2	-80.5	-104.0

(단위: 십억 원, %, 원, 배, %)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	8,181	8,482	8,848	9,685
영업이익	219	204	218	273
EBITDA	484	478	502	575
지배주주순이익	120	99	130	166
EPS	4,429	3,641	4,881	6,248
순차입금	7	-466	-110	87
PER	13.0	15.8	11.8	9.2
PBR	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	3.2	2.3	2.9	2.9
배당수익률	1.9	2.1	2.3	3.1
ROE	3.4	2.7	3.5	4.4

주가 추이



2Q 매출 시장 기대치 부합하겠으나 영업이익은 하회 전망

2Q26 매출액 2.2조원(+1.4% 이하 YoY)으로 전년 대비 소폭 증가 전망하나, 영업이익은 437억원(-22.7%)으로 큰 폭의 하락 예상. 차량부품은 경제형EV, PBV 등의 신차효과로 모듈부문 매출은 증가 예상되나, 협력사 화재 및 러시아 물량 감소에 따른 엔진 및 구동/등속 물량 차질이 부품 전반의 매출 차질에 영향을 미칠 것으로 예상. 이에, 차량부품 매출은 2.0조원(+0.8%) 전망. 기타부문은 안정적인 방산 매출 증가세와 FA/설비 보완 투자 수준의 솔루션 매출 지속으로 전년 대비 8.1% 증가한 1,851억원 전망. 수익성 측면에서는 부정적 믹스 효과 불가피. 차량부품에서 모듈부문의 매출이 엔진매출 감소분을 만회했으나, 상대적 수익성이 높은 엔진 및 구동/등속 매출 감소가 부정적 믹스에 영향.

하반기 HEV엔진 중심 물량 만회, '27년 열관리 매출 증가

상반기 수익성에 영향을 미친 차량부품 중 엔진 물량 회복이 하반기 동사 실적 개선에 있어 중요. 올해 고정비 부담을 경감시키며 차량부품 수익성을 개선시킬 것으로 기대되었던 멕시코 HEV 물량이 하반기에 증가할 것으로 전망. 북미 현지 생산 증가에 따른 올해 감마2 엔진 증가분이 기존 8만대(ICE 2만대, HEV 6만대)였으나, 상반기 생산 지연으로 다소 낮아진 5~5.5만대(ICE 1.5만대, HEV 3.5~4만대)로 예상되고, 이는 하반기에 집중됨에 따라 3Q부터 멕시코 증산에 따른 매출 증가(+1,500~1,800억원) 기대. '27년에는 HEV 엔진 중심의 물량 수요 증가(10만대 이상)에 따라 매출 증가 기여 전망. 열관리 부문은 '27년 코나 후속(SX3) 모델에 대한 공조 모듈 공급 시작으로 매출 본격화. 기존 국내 BEV와 인도 ICE/HEV형 공급 계획대로 진행 예상됨에 따라 매출 순증에 대한 기대 유지.

단기 기대치는 하향, 증익 기대감은 유지, 목표주가 100,000원 제시

상반기 엔진물량 차질에 따라 올해 기대했던 높은 엔진 중심 매출 증가 및 이익 증가에 대한 눈높이는 낮추는 것이 타당. 그러나, 하반기 물량 증가와 '27년 열관리 매출 통한 동사 증익 사이클 확대 기조에는 변함없음. 그룹사 eM 플랫폼 수주 시점도 연 내 확정으로 관련 설비 투자 및 양산 개발 본격화로 중장기 열관리 매출 증가 기대감 고조될 것.

엔진 매출/손익 기대치 하향 조정에 따라 목표주가 100,000원으로 하향(20,000원 ↓) 불가피 하나, SDF 중심 모빌리티 솔루션 매출 확대와 eM 플랫폼을 열관리 수주 규모 확정 여부에 따라 모빌리티 기술 영역으로의 본격적인 체질 개선 방향성이 주가에 긍정적으로 작용할 것으로 기대.

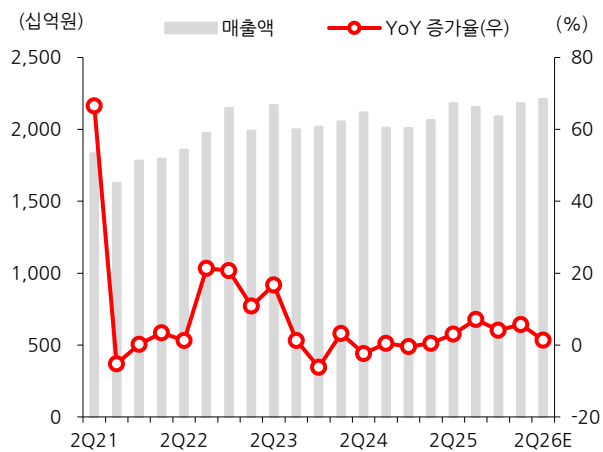
[표1] 현대위아 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	2,062	2,179	2,152	2,089	2,179	2,208	2,255	2,206	8,482	8,848	9,685
차량부품	1,901	2,007	1,988	1,936	1,994	2,023	2,078	2,040	7,832	8,135	8,892
기타	161	171	164	154	185	185	177	166	649	714	793
매출 비중											
차량부품	92.2	92.1	92.4	92.6	91.5	91.6	92.1	92.5	92.3	91.9	91.8
기타	7.8	7.9	7.6	7.4	8.5	8.4	7.9	7.5	7.7	8.1	8.2
영업이익	48.5	56.3	51.9	47.7	52	44	66	57	204	218	273
차량부품	35	50	43	30	31	24	46	39	158	140	186
기타	14	7	9	18	20	20	20	18	47	78	88
세전이익	103	19	50	8	53	44	72	48	181	217	277
지배주주순이익	96	13	-16	7	32	26	43	29	99	130	166
OPM	2.4	2.6	2.4	2.3	2.4	2.0	2.9	2.6	2.4	2.5	2.8
차량부품	1.8	2.5	2.2	1.5	1.6	1.2	2.2	1.9	2.0	1.7	2.1
기타	8.5	3.9	5.3	11.5	10.9	10.7	11.3	11.0	7.2	11.0	11.0
NPM	4.6	0.6	-0.8	0.3	1.5	1.2	1.9	1.3	1.2	1.5	1.7
% YoY*											
매출액	0.5	3.0	7.2	4.1	5.7	1.4	4.8	5.6	3.7	4.3	9.5
영업이익	-15.9	2.0	1.3	-12.8	6.3	-22.3	26.4	19.8	-6.6	6.7	25.4
지배주주순이익	168.5	-71.2	적지	-87.0	-66.8	106.1	흑전	318.7	-17.8	31.1	28.0

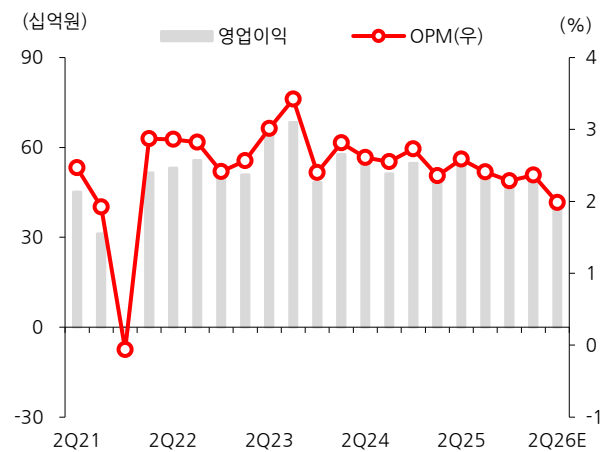
자료: 현대위아, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 현대위아 매출액 추이



자료: 현대위아, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 현대위아 영업이익 추이



자료: 현대위아, 한화투자증권 리서치센터

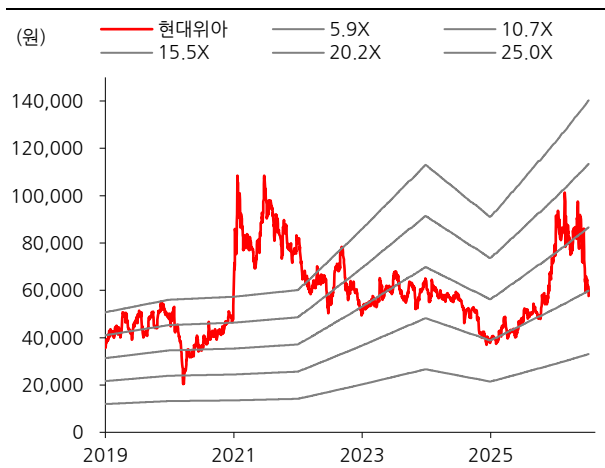
[표1] 현대위아 목표주가 산출식

(단위: %, 배, 원)

구분	종전 (25/2/2)	변동 (26/7/15)	변동률	설명
매출액(FY1)	9,287	8,848	-4.7	연결기준
영업이익(FY1)	264	218	-17.4	(단위: 십억원)
EPS(FY1)*	8,796	4,881	-44.5	지배주주순이익, 보통주 기준 (단위: 원)
EPS(12M FWD)	8,993	5,610	-37.6	
BPS(FY1)	139,138	136,359	-2.0	
BPS(12M FWD)	139,950	138,941	-0.7	
Target PER	10.2	10.2	-	글로벌 주요 자동차 부품사 중 열관리 및 전동화 시스템
Target PBR	1.1	1.1	-	영위 업체 Multiple 평균 적용 (발레오, 보그워너, 덴소 등)
적정주가	122,837	105,031	-14.5	
목표주가	120,000	100,000	-16.7	AVG of (Target PER * EPS + Target PBR * BPS)

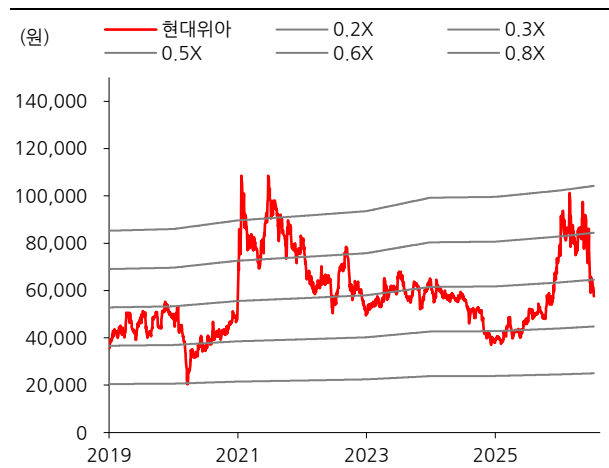
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 현대위아 12M FWD PER 밴드



자료: 현대위아, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 현대위아 12M FWD PBR 밴드



자료: 현대위아, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	8,166	8,181	8,482	8,848	9,685
매출총이익	509	537	539	559	642
영업이익	233	219	204	218	273
EBITDA	517	484	478	502	575
순이자손익	-29	-23	-9	-5	-8
외화관련손익	-84	5	56	1	6
지분법손익	1	5	4	2	2
세전계속사업손익	114	177	181	217	277
당기순이익	53	129	117	145	185
지배주주순이익	91	120	99	130	166
증가율(%)					
매출액	-0.5	0.2	3.7	4.3	9.5
영업이익	9.8	-6.0	-6.6	6.6	25.4
EBITDA	-3.0	-6.4	-1.3	5.0	14.6
순이익	20.9	146.4	-9.7	23.8	28.0
이익률(%)					
매출총이익률	6.2	6.6	6.3	6.3	6.6
영업이익률	2.9	2.7	2.4	2.5	2.8
EBITDA 이익률	6.3	5.9	5.6	5.7	5.9
세전이익률	1.4	2.2	2.1	2.4	2.9
순이익률	0.6	1.6	1.4	1.6	1.9

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	468	592	404	164	485
당기순이익	53	129	117	145	185
자산상각비	285	266	273	284	302
운전자본증감	-11	124	-8	-226	13
매출채권 감소(증가)	74	85	20	-275	-62
재고자산 감소(증가)	-14	26	34	-34	-57
매입채무 증가(감소)	-12	104	18	98	121
투자현금흐름	153	-30	0	-771	-681
유형자산처분(취득)	-115	-195	-205	-361	-400
무형자산 감소(증가)	-20	-35	-41	-59	-59
투자자산 감소(증가)	277	166	-92	-248	-34
재무현금흐름	-819	-250	-123	30	-37
차입금의 증가(감소)	-800	-227	-85	30	-2
자본의 증가(감소)	-19	-23	-37	-32	-35
배당금의 지급	-19	-23	-29	-32	-35
총현금흐름	574	534	533	397	473
(-)운전자본증감(감소)	-102	-59	-477	250	-13
(-)설비투자	132	241	212	361	400
(+)자산매각	-3	11	-35	-58	-59
Free Cash Flow	541	363	764	-273	26
(-)기타투자	101	-98	148	79	188
잉여현금	439	461	616	-352	-162
NOPLAT	122	131	181	146	183
(+) Dep	285	266	273	284	302
(-)운전자본투자	-102	-59	-477	250	-13
(-)Capex	132	241	212	361	400
OpFCF	376	215	720	-182	97

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	3,733	3,967	3,880	3,972	3,895
현금성자산	1,115	1,237	1,689	1,397	1,198
매출채권	1,713	1,609	1,532	1,866	1,928
재고자산	795	681	590	641	698
비유동자산	3,093	3,109	3,146	3,398	3,746
투자자산	345	350	469	558	749
유형자산	2,642	2,643	2,538	2,668	2,802
무형자산	106	117	139	171	196
자산총계	6,826	7,076	7,025	7,369	7,641
유동부채	1,984	2,400	2,051	2,178	2,302
매입채무	1,343	1,438	1,481	1,354	1,475
유동성이자부채	524	770	483	476	466
비유동부채	1,075	650	909	993	1,009
비유동이자부채	936	474	740	811	820
부채총계	3,059	3,050	2,960	3,171	3,311
자본금	136	136	136	136	136
자본잉여금	490	490	475	475	475
이익잉여금	2,775	2,862	2,924	3,022	3,153
자본조정	-10	110	75	75	75
자기주식	-98	-98	-81	-81	-81
자본총계	3,767	4,026	4,065	4,198	4,330

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	3,363	4,429	3,641	4,881	6,248
BPS	124,715	132,289	132,768	136,359	141,199
DPS	850	1,100	1,200	1,300	1,800
CFPS	21,118	19,619	19,615	14,609	17,380
ROA(%)	1.3	1.7	1.4	1.8	2.2
ROE(%)	2.7	3.4	2.7	3.5	4.4
ROIC(%)	3.0	3.4	5.0	4.0	4.5
Multiples(x, %)					
PER	19.4	13.0	15.8	11.8	9.2
PBR	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
PCR	3.1	2.9	2.9	3.9	3.3
EV/EBITDA	4.1	3.2	2.3	2.9	2.9
배당수익률	1.3	1.9	2.1	2.3	3.1
안정성(%)					
부채비율	81.2	75.7	72.8	75.5	76.5
Net debt/Equity	9.2	0.2	-11.5	-2.6	2.0
Net debt/EBITDA	66.9	1.5	-97.6	-21.8	15.2
유동비율	188.2	165.3	189.2	182.4	169.2
이자보상배율(배)	3.1	3.6	4.2	4.2	4.3
자산구조(%)					
투하자본	72.9	70.8	61.3	66.6	68.5
현금+투자자산	27.1	29.2	38.7	33.4	31.5
자본구조(%)					
차입금	27.9	23.6	23.1	23.5	22.9
자기자본	72.1	76.4	76.9	76.5	77.1

[Compliance Notice]

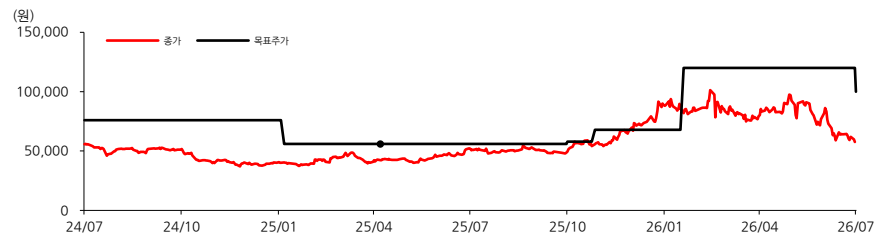
(공표일: 2026년 7월 15일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래, 김예인)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[현대위아 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.07.29	2024.09.24	2025.01.20	2025.04.16	2025.05.02
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		76,000	76,000	56,000	56,000	56,000
일 시	2025.07.09	2025.07.28	2025.10.15	2025.11.10	2025.11.17	2026.02.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	56,000	56,000	58,000	68,000	68,000	120,000
일 시	2026.07.15					
투자의견	Buy					
목표가격	100,000					

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.01.20	Buy	56,000	-18.17	-2.86
2025.10.15	Buy	58,000	-4.32	1.55
2025.11.10	Buy	68,000	5.84	37.79
2026.02.02	Buy	120,000	-32.72	-15.58
2026.07.15	Buy	100,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 6월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%