

현대위아 011210

Analyst 유민기 자동차/2차전지

02-3779-3969, hyunsoo.kim@sangsanginib.com

점진적 수익성 회복, 미래사업 성장성 기대

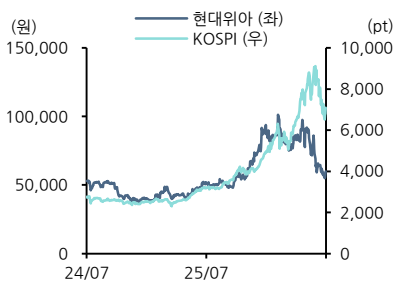
BUY 상향

목표주가 유지	90,000원
증가(26.07.23)	60,000원
상승여력	50.0%

Stock Data

KOSPI(07/23)	7,096.9pt
시가총액	16,317억원
액면가	5,000원
52 주 최고가	101,300원
52 주 최저가	47,950원
외국인지분율	19.3%
90 일 일평균거래대금	214억원
주요주주지분율	
현대자동차 (외 5 인)	40.7%
유동주식비율	57.1%

Stock Price



목표주가 90,000원 유지, 투자의견 매수 상향 조정

현대위아에 대하여 목표주가 90,000원 유지, 투자의견 매수로 상향 조정한다. 1) 그룹사 국내 생산물량 차질분 만회, 2) 멕시코 법인 감마II HEV 엔진 생산 본격화에 따라 하반기 차량부품 매출회복 예상하는 가운데, 스마트제조솔루션 사업의 성장은 장기 기대요인이다.

2Q26 매출액 2.4조원, 영업이익 503억원으로 컨센서스 하회

2026년 2분기 매출액 2.4조원(+8.0% YoY), 영업이익 503억원(-10.6% YoY)으로 컨센서스(Fnguide 7/15 기준 530억원) 하회했다. 매출액 기준 차량부품 2.2조원(+8.6% YoY)과 기타부문 1,739억원(+1.6% YoY) 전년 동기대비 성장한 가운데, 차량부품 내 구동/등속 부품 매출은 대전 안전공업 화재 영향으로 생산 차질 발생함에 따라 -3.0% YoY 감소했다. 영업이익은 전년 동기 대비 -59억 감소한 503억원 기록했다. 차량부품 내 엔진사업의 러시아법인 물량감소에 따라 전년 동기 대비 -110억원, 중국 산둥법인 제품 Mix 악화와 멕시코법인 환차순에 따른 비용 증가로 -80억 감소했다. 다만, 우호적인 환율효과와 여타 부품 매출 증가 및 단가정산요인이 (+) 요인으로 반영되었다.

하반기 엔진 포함 차량 부품 수익성 회복, 열관리/로봇 사업의 장기 성장성 기대

멕시코 법인의 감마 II 하이브리드 엔진 양산 규모 확대되는 가운데, 하반기 엔진부문의 수익성 회복을 예상한다. 그룹사 국내 거점 생산 정상화에 따라 구동/등속 부품 매출의 완만한 성장을 기대한다. 열관리시스템 신사업 또한 올해 슬로바키아 법인 냉각수 모듈 양산을 시작으로 2027, 2028년 신규 공조시스템 공급 예정되어 있다. 본격적인 수익 발생은 EM 플랫폼 볼륨차종의 공급시점인 2028년경을 예상한다. 현대차그룹의 영남권 투자뿐만 아니라, HMGICS와 HMGMA 내 물류 로봇 및 로봇통합관제 시스템 구축에 따른 장기적 수혜를 기대한다.



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	8,181	219	120	4,429	8.5	2.1	0.3	3.4	2.9
2025	8,482	204	99	3,716	20.4	3.3	0.6	2.7	1.3
2026E	9,084	224	135	5,075	11.8	1.9	0.4	3.7	1.9
2027E	9,606	267	184	6,924	8.7	1.6	0.4	4.8	1.9
2028E	9,942	298	207	7,781	7.7	1.4	0.4	5.2	1.9

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

표 1. 현대위아 실적추이 및 전망

(단위: 억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026(E)	2027(E)
매출액	20,618	21,786	21,519	20,893	21,793	23,537	22,541	22,964	84,816	90,835	96,062
매출원가	19,372	20,370	20,173	19,515	20,419	21,949	21,030	21,357	79,430	84,756	89,485
%매출원가율	94.0	93.5	93.7	93.4	93.7	93.3	93.3	93.0	93.7	93.3	93.2
판매비	760	852	827	902	858	1,084	955	943	3,341	3,839	3,903
%판매비율	3.7	3.9	3.8	4.3	3.9	4.6	4.2	4.1	3.9	4.2	4.1
영업이익	485	563	518	477	516	504	556	665	2,044	2,240	2,674
영업이익률(%)	2.4	2.6	2.4	2.3	2.4	2.1	2.5	2.9	2.4	2.5	2.8
세전이익	1,034	193	503	83	530	751	554	267	1,813	2,102	2,608
당기순이익	1,020	173	(114)	91	354	506	437	211	1,169	1,508	2,057

자료: 현대위아, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	3,966.9	3,879.5	4,309.2	4,537.8	4,731.1
현금 및 현금성자산	758.4	1,116.5	1,124.1	1,156.2	1,225.9
매출채권	1,608.9	1,532.0	1,640.0	1,754.7	1,816.2
재고자산	680.5	589.9	644.9	690.0	714.1
비유동자산	3,109.1	3,145.6	3,206.2	3,259.4	3,320.0
관계기업투자등	185.1	187.1	191.6	199.4	207.5
유형자산	2,642.7	2,537.6	2,601.9	2,639.1	2,682.4
무형자산	116.6	139.2	138.1	135.2	132.9
자산총계	7,076.0	7,025.1	7,515.3	7,797.2	8,051.1
유동부채	2,400.1	2,050.5	2,401.0	2,517.0	2,586.3
매입채무	1,437.9	1,480.7	1,456.6	1,558.6	1,613.2
단기금융부채	770.0	483.0	596.7	596.7	596.7
비유동부채	649.6	909.1	858.9	866.1	873.5
장기금융부채	474.2	739.7	676.9	676.9	676.9
부채총계	3,049.7	2,959.7	3,259.9	3,383.1	3,459.8
지배주주지분	3,597.6	3,610.6	3,765.4	3,924.1	4,101.3
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	2,924.1	3,027.1	3,185.8	3,363.0
비지배주주지분	428.7	454.8	490.0	490.0	490.0
자본총계	4,026.3	4,065.4	4,255.4	4,414.1	4,591.3

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	8,180.9	8,481.6	9,083.5	9,606.2	9,942.4
매출원가	7,643.5	7,943.0	8,475.6	8,948.5	9,246.4
매출총이익	537.4	538.5	608.0	657.6	696.0
판매배와 관리비	318.6	334.1	383.9	390.3	398.4
영업이익	218.8	204.4	224.0	267.4	297.6
EBITDA	484.4	477.9	498.0	542.4	575.9
금융손익	-18.8	47.1	76.9	84.5	87.4
관계기업등 투자손익	4.6	3.9	-0.4	-0.4	-0.4
기타영업외손익	-27.1	-74.2	-90.2	-90.6	-91.5
세전계속사업이익	177.5	181.3	210.2	260.8	293.1
계속사업법인세비용	71.0	20.8	59.4	55.0	61.8
당기순이익	129.5	116.9	150.8	205.7	231.2
지배주주순이익	120.4	99.0	135.2	184.5	207.3
매출총이익률 (%)	6.6	6.3	6.7	6.8	7.0
영업이익률 (%)	2.7	2.4	2.5	2.8	3.0
EBITDA 마진률 (%)	5.9	5.6	5.5	5.6	5.8
세전이익률 (%)	2.2	2.1	2.3	2.7	2.9
지배주주순이익률 (%)	1.5	1.2	1.5	1.9	2.1
ROA (%)	1.7	1.4	1.9	2.4	2.6
ROE (%)	3.4	2.7	3.7	4.8	5.2
ROIC (%)	3.4	5.0	4.7	6.2	6.7

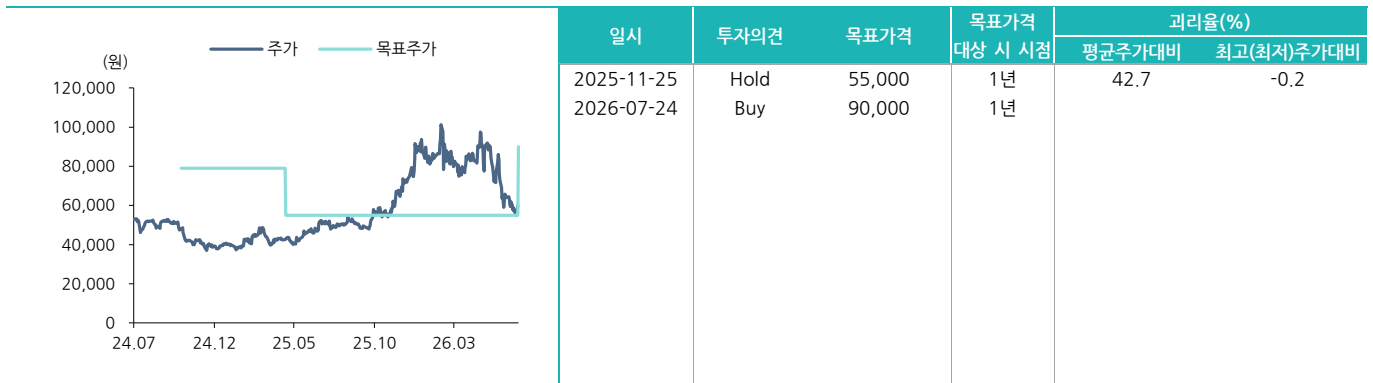
현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	592.0	404.1	578.5	420.5	474.3
당기순이익(손실)	129.5	116.9	150.8	205.7	231.2
현금수익비용가감	404.1	416.5	317.0	261.4	262.3
유형자산감가상각비	241.9	249.2	245.0	245.9	249.7
무형자산상각비	23.7	24.3	29.0	29.2	28.6
기타현금수익비용	138.4	29.6	-65.3	-114.1	-111.9
운전자본 증감	124.0	-8.5	110.6	-46.6	-19.2
매출채권의 감소(증가)	84.5	20.3	-49.4	-114.8	-61.4
재고자산의 감소(증가)	26.3	34.2	-38.2	-45.1	-24.1
매입채무의 증가(감소)	103.6	17.5	201.1	102.0	54.6
기타영업현금흐름	-90.5	-80.5	-2.8	11.3	11.8
투자활동 현금흐름	-30.4	-0.4	-557.8	-362.5	-374.5
유형자산 처분(취득)	-194.6	-205.2	-285.1	-283.0	-292.9
무형자산 감소(증가)	-34.9	-41.2	-26.0	-26.3	-26.3
투자자산 감소(증가)	166.3	-91.8	-254.1	-42.0	-43.7
기타투자활동	32.9	337.8	7.3	-11.1	-11.6
재무활동 현금흐름	-250.1	-122.7	-13.1	-25.8	-30.1
차입금의 증가(감소)	-226.7	-85.3	16.2	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-23.3	-37.4	-29.3	-25.8	-30.1
배당금 지급	22.6	29.3	29.3	25.8	30.1
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	286.6	358.1	7.6	32.1	69.7
기초현금	471.8	758.4	1,116.5	1,124.1	1,156.2
기말현금	758.4	1,116.5	1,124.1	1,156.2	1,225.9

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	8.5	20.4	11.8	8.7	7.7
P/B	0.3	0.6	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	2.1	3.3	1.9	1.6	1.4
P/S	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
배당수익률 (%)	2.9	1.3	1.9	1.9	1.9
성장성 (%)					
매출액 증가율	0.2	3.7	7.1	5.8	3.5
영업이익 증가율	-6.0	-6.6	9.6	19.4	11.3
세전이익 증가율	56.1	2.2	15.9	24.1	12.4
지배주주순이익 증가율	31.7	-17.8	36.6	36.4	12.4
EPS 증가율	31.7	-16.1	36.6	36.4	12.4
안정성 (%)					
부채비율	75.7	72.8	76.6	76.6	75.4
유동비율	165.3	189.2	179.5	180.3	182.9
순차입금/자기자본	0.2	-11.5	-16.0	-17.0	-18.6
영업이익/금융비용	3.6	4.2	5.0	6.0	6.6
총차입금 (십억원)	1,244.2	1,222.7	1,273.6	1,273.6	1,273.6
순차입금 (십억원)	7.3	-466.3	-682.6	-748.6	-853.4
주당지표 (원)					
EPS	4,429	3,716	5,075	6,924	7,781
BPS	132,289	132,768	138,459	144,293	150,810
SPS	300,822	311,878	334,013	353,232	365,595
DPS	1,100	970	1,130	1,130	1,130

현대위아 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



Compliance Notice

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

구분	투자 의견 기준 및 기간	투자 등급	투자 의견 비율	비고	구분	투자 의견 기준 및 기간	투자 등급	투자 의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자 등급 3 단계 향후 12 개월 시장 대비 상대 수익률	Overweight (비중 확대)	80.0%	시가총액 대비 비중 확대	기업 (Company)	투자 등급 3 단계 향후 12 개월 절대 수익률	BUY	92.9%	절대 수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	20.0%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.1%	절대 수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중 축소)	0.0%	시가총액 대비 비중 축소			SELL	0.0%	절대 수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		