



현대위아 (011210)

우려 대비 엔진 차질 양호, 증익 기대감 확대

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

Buy (유지)

목표주가(유지): 100,000원

현재 주가(7/24)	56,600원
상승여력	▲76.7%
시가총액	15,392 억원
발행주식수	27,195 천주
52 주 최고가 / 최저가	101,300 / 47,950 원
90 일 일평균 거래대금	212.49 억원
외국인 지분율	19.3%

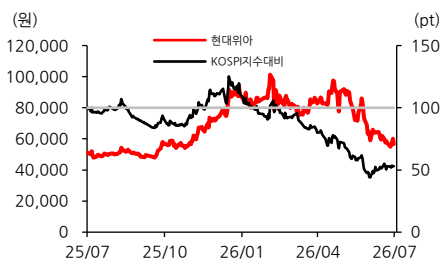
주주 구성	
현대자동차 (외 5 인)	40.7%
국민연금공단 (외 1 인)	7.3%
자사주 (외 1 인)	2.2%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-12.8	-31.6	-35.5	10.8
상대수익률(KOSPI)	8.2	-34.9	-69.5	-98.9

(단위: 십억 원, %, 원, 배, %)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	8,181	8,482	9,050	9,852
영업이익	219	204	231	268
EBITDA	484	478	523	598
지배주주순이익	120	99	174	201
EPS	4,429	3,641	6,539	7,559
순차입금	7	-466	100	432
PER	12.8	15.5	8.7	7.5
PBR	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	3.2	2.2	3.1	3.3
배당수익률	1.9	2.1	2.3	3.2
ROE	3.4	2.7	4.7	5.2

주가 추이



2Q 매출액과 이익 모두 시장 추정치 상회

2Q26 매출액 2.35조원(+8.0% 이하 YoY) 기록했고, 영업이익은 504억원(-10.4%)으로 큰 폭의 하락 우려 대비 양호, 차량부품 매출은 2.2조원(+8.6%)으로 견조한 증가. PBV 등 신차효과로 모듈부문 매출 증가(+19.2%)했고, 협력사 화재 및 러시아 물량 감소에 따른 엔진 및 구동/등속 물량 차질이 부품 전반의 매출 감소 영향을 미칠 것으로 예상했으나, 5~6월 물량 증가와 열관리 매출 증가로 차질분을 만회. 기타부문은 안정적 방산 매출 증가(+15.2%)했으나, 솔루션 매출은 감소(-15.7%)하며 1,739억원(+1.6%) 기록.

수익성 측면에서는 러시아 엔진 물량 감소(-110억원)와 상대적 수익성이 높은 엔진 및 구동/등속 매출 감소가 부정적 믹스에 영향 미치며 2Q 차량부품 영업이익은 331억원(-33.4%), 기록했고, 기타부문은 방산 매출 증가와 방산/솔루션 P/J 단가 변동(+80억)으로 솔루션부문 매출 감소에도 173억원(+158.2%)의 높은 증가세 기록.

하반기부터 HEV엔진과 열관리 중심 물량 확대

상반기 수익성에 영향을 미친 차량부품 중 엔진 물량 회복이 하반기 동사 실적 개선에 기여 전망. 우선 멕시코 감마2 엔진 물량이 하반기에 증가할 전망. 상반기 생산 지연으로 올해는 기존 전망(8만대) 대비 다소 낮아진 5~5.5만대(ICE 1.5만대, HEV 3.5~4만대)가 하반기 집중되며 3Q부터 멕시코 증산에 따른 매출 증가(+1,500~1,800억원) 기대. '27년에는 HEV 엔진 중심의 물량 수요 증가(10만대 이상)에 따라 매출 증가 확대. 열관리 부문은 7월부터 PV5 공조 물량이 양산 시작되고, '27년 코나 후속(SX3) 모델에 대한 공조 모듈 공급 시작으로 매출 성장 본격화. 국내 BEV와 인도 ICE/HEV향 공급 물량을 15만대 가정 시 '27년 약 1,200~1,500억원 규모의 매출 순증 기대.

증익 기대감 확대, 목표주가 100,000원 유지

우려 대비 상반기 차량부품 물량 차질 영향 최소화로 이익 증가에 대한 기대감 확대. 하반기 감마2 중심 엔진 물량 증가와 '27년 열관리 매출 통한 동사 증익 사이클 확대 기조 유지. 그룹사 eM 플랫폼 수주 규모도 연 내 확정 예정으로 중장기 열관리 사업 성장 기대감도 확대. 비록 모빌리티 솔루션 매출 확대에 대한 명확한 outline은 아직 부재하나, 그룹의 서남권 중심 로보틱스 신규 투자 확대에 따라 동사의 제조/물류 자동화 솔루션 사업 확장성 유효, eM 플랫폼향 열관리 수주 규모에 따라 모빌리티 기술 영역으로의 본격적인 체질 개선 방향성이 주가에 긍정적 작용 기대. TP 100,000원 유지

[표1] 현대위아 2Q26 잠정 실적과 추정치 대비 괴리율

(단위: 십억 원, %, %p)

	2Q25	1Q26	2Q26P			증감		괴리율	
			발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	2,178.6	2,179.3	2,353.7	2,208.0	2,214.9	8.0	8.0	6.6	6.3
영업이익	56.3	51.6	50.4	43.7	53.0	-10.4	-2.2	15.3	-4.8
세전이익	19.3	53.0	75.1	44.0	57.7	289.7	41.8	70.8	30.2
지배주주 순이익	12.8	31.7	48.7	26.4	36.8	280.8	53.4	84.8	32.3
영업이익률	2.6	2.4	2.1	2.0	2.4	-0.4	-0.2	0.2	-0.3
순이익률(지배주주)	0.6	1.5	2.1	1.2	1.7	1.5	0.6	0.9	0.4

자료: 현대위아, Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

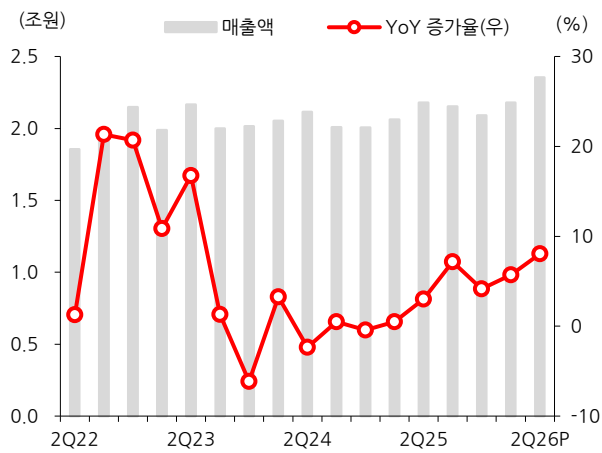
[표2] 현대위아 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

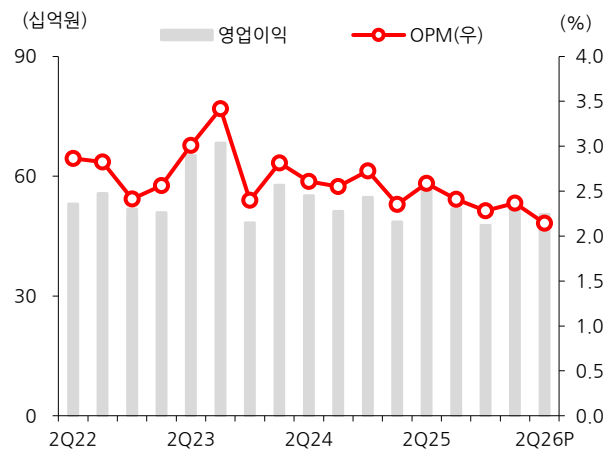
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	2,062	2,179	2,152	2,089	2,179	2,354	2,256	2,260	8,482	9,050	9,852
차량부품	1,901	2,007	1,988	1,936	1,994	2,180	2,080	2,096	7,832	8,350	9,095
기타	161	171	164	154	185	174	176	164	649	700	757
매출 비중											
차량부품	92.2	92.1	92.4	92.6	91.5	92.6	92.2	92.7	92.3	92.3	92.3
기타	7.8	7.9	7.6	7.4	8.5	7.4	7.8	7.3	7.7	7.7	7.7
영업이익	48.5	56.3	51.9	47.7	51.6	50.4	65.4	63.9	204	231	268
차량부품	35	50	43	30	31.4	33.1	45.7	46.0	158	156	186
기타	14	7	9	18	20.1	17.3	19.7	17.9	47	75	82
세전이익	103	19	50	8	53.0	75.1	86.5	57.6	181	272	310
지배주주순이익	96	13	-16	7	31.7	48.7	56.1	37.4	99	174	201
OPM	2.4	2.6	2.4	2.3	2.4	2.1	2.9	2.8	2.4	2.6	2.7
차량부품	1.8	2.5	2.2	1.5	1.6	1.5	2.2	2.2	2.0	1.9	2.0
기타	8.5	3.9	5.3	11.5	10.9	10.0	11.2	10.9	7.2	10.7	10.9
NPM	4.6	0.6	-0.8	0.3	1.5	2.1	2.5	1.7	1.2	1.9	2.0
% YoY*											
매출액	0.5	3.0	7.2	0.1	5.7	8.0	4.9	8.2	3.7	6.7	8.9
차량부품	-0.6	1.5	7.3	4.4	4.9	8.6	4.6	8.3	3.1	6.6	8.9
기타	15.2	24.5	5.5	0.8	15.4	1.6	7.6	6.9	11.0	7.8	8.1
영업이익	-15.9	2.0	1.3	-12.8	6.3	-10.4	26.1	34.1	-6.6	13.2	15.8
차량부품	-34.3	1.0	-4.6	-34.4	-9.9	-33.4	6.0	53.4	-18.4	-0.9	18.8
기타	195.7	10.0	45.3	96.7	47.9	162.6	125.4	1.4	82.1	61.0	9.7
지배주주순이익	168.5	-71.2	적지	-87.0	-66.8	280.8	흑전	447.8	-17.8	75.6	15.6

자료: 현대위아, 한화투자증권 리서치센터

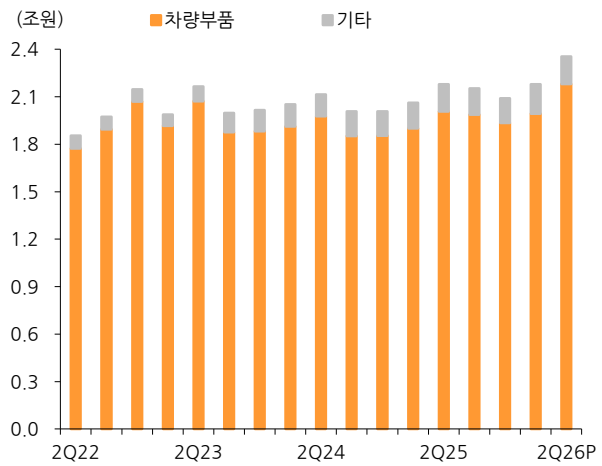
[그림1] 현대위아 매출액 추이



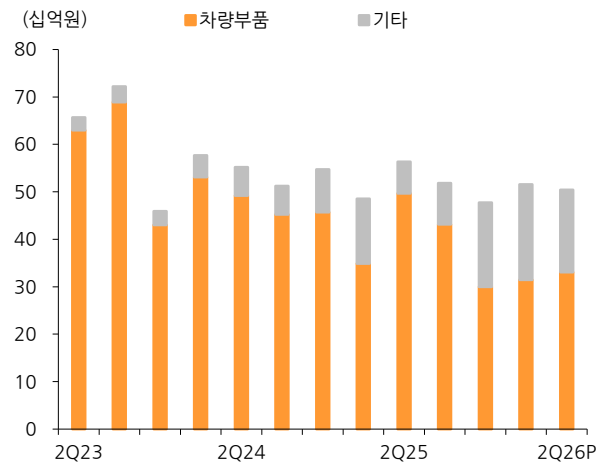
[그림2] 현대위아 영업이익 추이



[그림3] 현대위아 부문별 매출액 추이



[그림4] 현대위아 부문별 영업이익 추이



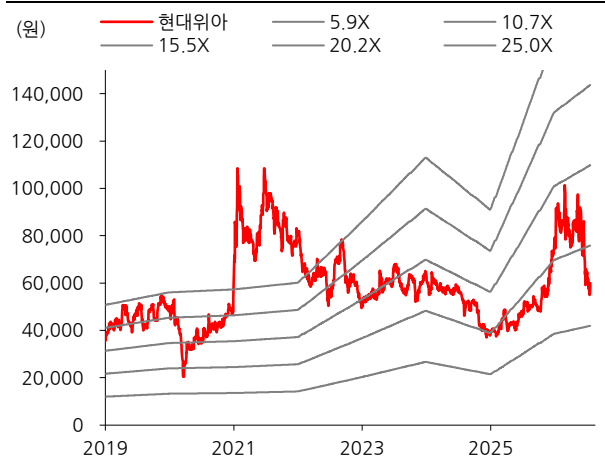
[표1] 현대위아 목표주가 산출식

(단위: %, 배, 원)

구분	종전 (25/2/15)	변동 (26/7/27)	변동률	설명
매출액(FY1)	8,848	9,050	2.3	연결기준 (단위: 십억원)
영업이익(FY1)	218	231	6.1	
EPS(FY1)*	4,881	6,539	34.0	지배주주순이익, 보통주 기준 (단위: 원)
EPS(12M FWD)	5,610	7,108	26.7	
BPS(FY1)	136,359	137,980	1.2	기존 Multiple에 KOSPI Multiple 조정(-7%) 반영
BPS(12M FWD)	138,941	141,397	1.8	
Target PER	10.2	9.5	-7.0	AVG of (Target PER * EPS + Target PBR * BPS)
Target PBR	1.1	1.0	-7.0	
적정주가	105,031	106,038	1.0	
목표주가	100,000	100,000	-	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 현대위아 12M FWD PER 밴드



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 현대위아 12M FWD PBR



자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	8,166	8,181	8,482	9,050	9,852
매출총이익	509	537	539	602	660
영업이익	233	219	204	231	268
EBITDA	517	484	478	523	598
순이자손익	-29	-23	-9	-1	5
외화관련손익	-84	5	56	1	6
지분법손익	1	5	4	2	2
세전계속사업손익	114	177	181	272	310
당기순이익	53	129	117	183	209
지배주주순이익	91	120	99	174	201
증가율(%)					
매출액	-0.5	0.2	3.7	6.7	8.9
영업이익	9.8	-6.0	-6.6	13.2	15.8
EBITDA	-3.0	-6.4	-1.3	9.4	14.4
순이익	20.9	146.4	-9.7	56.6	14.1
이익률(%)					
매출총이익률	6.2	6.6	6.3	6.7	6.7
영업이익률	2.9	2.7	2.4	2.6	2.7
EBITDA 이익률	6.3	5.9	5.6	5.8	6.1
세전이익률	1.4	2.2	2.1	3.0	3.1
순이익률	0.6	1.6	1.4	2.0	2.1

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	468	592	404	187	553
당기순이익	53	129	117	183	209
자산상각비	285	266	273	291	330
운전자본증감	-11	124	-8	-255	17
매출채권 감소(증가)	74	85	20	-321	-56
재고자산 감소(증가)	-14	26	34	-50	-56
매입채무 증가(감소)	-12	104	18	132	118
투자현금흐름	153	-30	0	-1,004	-884
유형자산처분(취득)	-115	-195	-205	-615	-625
무형자산 감소(증가)	-20	-35	-41	-38	-38
투자자산 감소(증가)	277	166	-92	-248	-34
재무현금흐름	-819	-250	-123	3	6
차입금의 증가(감소)	-800	-227	-85	3	40
자본의 증가(감소)	-19	-23	-37	-32	-35
배당금의 지급	-19	-23	-29	-32	-35
총현금흐름	574	534	533	449	536
(-)운전자본증감(감소)	-102	-59	-477	279	-17
(-)설비투자	132	241	212	616	625
(+)자산매각	-3	11	-35	-37	-38
Free Cash Flow	541	363	764	-483	-110
(-)기타투자	101	-98	148	79	188
잉여현금	439	461	616	-561	-298
NOPLAT	122	131	181	156	181
(+) Dep	285	266	273	291	330
(-)운전자본투자	-102	-59	-477	279	-17
(-)Capex	132	241	212	616	625
OpFCF	376	215	720	-447	-97

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	3,733	3,967	3,880	3,797	3,619
현금성자산	1,115	1,237	1,689	1,160	868
매출채권	1,713	1,609	1,532	1,912	1,968
재고자산	795	681	590	656	712
비유동자산	3,093	3,109	3,146	3,623	4,146
투자자산	345	350	469	558	749
유형자산	2,642	2,643	2,538	2,913	3,238
무형자산	106	117	139	151	159
자산총계	6,826	7,076	7,025	7,420	7,765
유동부채	1,984	2,400	2,051	2,194	2,307
매입채무	1,343	1,438	1,481	1,387	1,505
유동성이자부채	524	770	483	459	440
비유동부채	1,075	650	909	983	1,049
비유동이자부채	936	474	740	801	860
부채총계	3,059	3,050	2,960	3,177	3,356
자본금	136	136	136	136	136
자본잉여금	490	490	475	475	475
이익잉여금	2,775	2,862	2,924	3,066	3,232
자본조정	-10	110	75	75	75
자기주식	-98	-98	-81	-81	-81
자본총계	3,767	4,026	4,065	4,242	4,409

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	3,363	4,429	3,641	6,539	7,559
BPS	124,715	132,289	132,768	137,980	144,102
DPS	850	1,100	1,200	1,300	1,800
CFPS	21,118	19,619	19,615	16,504	19,694
ROA(%)	1.3	1.7	1.4	2.4	2.6
ROE(%)	2.7	3.4	2.7	4.7	5.2
ROIC(%)	3.0	3.4	5.0	4.1	4.1
Multiples(x, %)					
PER	19.4	12.8	15.5	8.7	7.5
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	3.4	2.9
EV/EBITDA	4.1	3.2	2.2	3.1	3.3
배당수익률	1.3	1.9	2.1	2.3	3.2
안정성(%)					
부채비율	81.2	75.7	72.8	74.9	76.1
Net debt/Equity	9.2	0.2	-11.5	2.4	9.8
Net debt/EBITDA	66.9	1.5	-97.6	19.1	72.3
유동비율	188.2	165.3	189.2	173.0	156.9
이자보상배율(배)	3.1	3.6	4.2	4.8	5.3
자산구조(%)					
투하자본	72.9	70.8	61.3	70.7	74.2
현금+투자자산	27.1	29.2	38.7	29.3	25.8
자본구조(%)					
차입금	27.9	23.6	23.1	22.9	22.8
자기자본	72.1	76.4	76.9	77.1	77.2

[Compliance Notice]

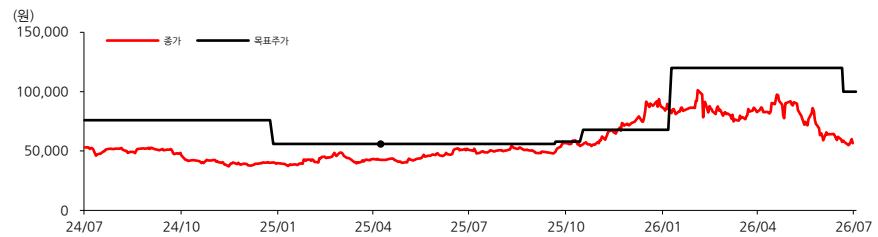
(공표일: 2026년 7월 27일)

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	2026.07.27				
투자의견	Buy	Buy				
목표가격	100,000	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%