

(011210)

현대위아

이재일 CFA

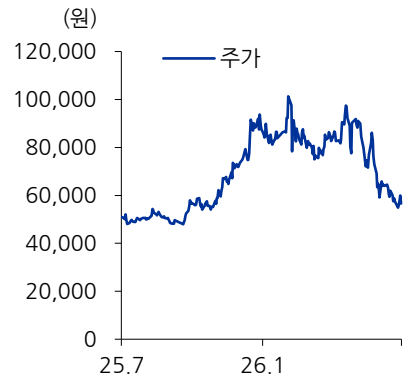
6183 / lee.jae-il@eugenefn.com

2Q26 Review: 로보틱스 사업 확대 기대

- “ 동사는 2분기 매출액 2.35조원(+8.0%yoy), 영업이익 500억원(-10.5%yoy), 지배이익 520억원(+305.8%yoy)을 기록하며 낮아진 시장 컨센서스에 전반적으로 부합. 안전공업 화재로 인한 국내 엔진 생산 차질이 2분기 일시적 부진이 주요 원인
- “ 차량 부문: 매출액 2.18조원(+8.6%yoy), 영업이익 331억원(-33.4%yoy, OPM1.5%). 안전공업 화재에 따른 생산 차질 있었으나 고객사와 정산으로 일부 만회. 러시아 엔진 물량 감소에 따른 고정비용 증가로 수익성 감소. 열관리 매출액은 약 300억원으로 전년비 305% 증가. 멕시코, 러시아 법인의 물량 감소가 지속적인 저수익성의 원인이 되고 있음
- “ 기타 사업: 매출액 1,739억원(+1.6%yoy), 영업이익 173억원(+158.2%yoy, OPM9.9%). K2, K9 수출 증가 물량이 기타 사업 증익을 견인. 방산/솔루션 프로젝트 원가 변동에 따른 정산이 약 80억원의 증익 요인으로 작용한 바 있음
- “ 하반기 전망: 안전 공업 화재로 인한 상반기 생산 차질은 하반기 점진적 증산을 통해 만회할 계획. 멕시코 법인은 HEV용 감타2 T-GDi 엔진 양산으로 상반기 대비 개선될 것으로 기대. 현대차의 러시아 공장 재매입 불발됨에 따라 물량 감소세 지속될 전망으로 하반기에도 부담 요인 될 것. 방산은 K2/K9 수출 호조에 힘입어 하반기에도 10% 이상의 성장세 지속할 전망. 방산 사업 매각은 현재 검토 초기 단계로 매각 시점과 방식 등은 아직 구체적으로 소통할 수 있는 내용은 제한적이라고 밝힘
- “ 열관리 사업: 슬로박 공장서 냉각수 모듈 양산 개시, 인도 지역에서 내연기관용 공조 시스템 양산을 준비 중이며 전동식 컴프레서 양산 라인도 준비 중. 중장기적으로 현대/기아향 열관리 점유율 30%, EV 열관리 점유율 50%를 목표로 삼고 있음
- “ 로보틱스: 그룹사의 로보틱스 사업 진출 관련해서 현대위아의 구체적인 역할은 아직 정해진 바 없으나 신사업 기회를 찾기 위한 투자 진행 중. 공장 자동화 역량을 바탕으로 그룹의 스마트 제조, 물류 자동화, AI 기반 제조통합 SI 전문사로 도약하기 위해 준비 중
- “ 2분기 실적은 부진하였으나 주가는 이를 선반영. 국내 엔진 생산 정상화, 멕시코 HEV용 엔진 양산 등 하반기 실적 개선세 나타날 것으로 기대. 신규 먹거리인 열관리 사업 빠른 속도로 성장하고 있으며 그룹의 핵심 부품 계열사인 만큼 로보틱스 제조/솔루션 사업에도 동반 진출할 가능성 높다고 판단됨. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 9.5만원을 유지함

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
95,000 원(유지)
56,600 원(7/24)



시가총액(십억원)	1,539
발행주식수(천주)	27,195
52 주 최고	112,600 원
최저	46,950 원
52 주 일단 Beta	0.73
60 일 평균 거래대금	213 억원
외국인 지분율	19.3%
배당수익률(26E)	2.1%
주주구성	
현대자동차 (외 5 인)	40.7%
국민연금공단 (외 1 인)	7.3%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-128	-35.5	108
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	95,000	95,000	-
영업이익(26E)	217	236	▼
영업이익(27E)	244	258	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2027E	2027E
매출액	8,482	9,168	9,441
영업이익	204	217	244
세전순익	181	251	264
당기순이익	117	182	196
EPS(원)	3641	6,162	6,657
증감률(%)	-17.8	69.2	8.0
PER(배)	20.8	9.2	8.5
ROE(%)	2.7	4.7	4.9
PBR(배)	0.6	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	3.3	2.8	2.6

2Q26 Review

(단위: 십억원, (%, %p))	2Q26P					3Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	2,354	2,309	11.1	2,215	6.3	2,283	-3.0	6.1	8,482	9,168	8.1	9,441	3.0
영업이익	50	74	0.9	53	-4.9	49	-2.0	-4.8	204	217	6.3	244	12.4
세전이익	75	72	101.7	58	29.4	53	-29.5	5.3	181	251	38.6	264	5.2
지배이익	52	50	103.4	37	40.3	36	-31.5	흑전	99	168	69.2	181	8.0
영업이익률	2.1	3.2	-0.2	2.4	-0.3	2.2	0.0	-0.2	2.4	2.4	0.0	2.6	0.2
순이익률	2.4	2.3	1.1	1.6	0.8	1.7	-0.6	2.2	1.4	2.0	0.6	2.1	0.1
EPS(원)	7,634	7,321	103.4	5,472	39.5	5,226	-31.5	흑전	3,641	6,162	69.2	6,657	8.0
BPS(원)	128,905	128,836	0.8	149,256	-13.6	130,211	1.0	-1.4	132,768	131,990	-0.6	137,447	4.1
ROE(%)	5.9	5.7	3.0	3.7	2.2	4.0	-1.9	5.8	2.7	4.7	1.9	4.9	0.3
PER(X)	7.4	8.2	-	11.0	-	10.8	-	-	20.8	9.2	-	8.5	-
PBR(X)	0.4	0.5	-	0.4	-	0.4	-	-	0.6	0.4	-	0.4	-

자료: 현대위아, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

2Q26 잠정 실적

(십억원)	2Q26P	2Q25	1Q26	% yoy	% qoq	컨센서스	차이	당사추정치	차이
매출액	2,354	2,179	2,179	8.0	8.0	2,215	6.3%	2,309	1.9%
영업이익	50	56	52	-10.5	-2.3	53	-4.9%	74	-31.9%
세전이익	75	19	53	289.6	41.7	58	30.2%	72	4.3%
지배이익	52	13	32	305.8	63.5	37	41.0%	50	3.8%
% of Sales									
영업이익	2.1%	2.6%	2.4%			2.4%		3.2%	
세전이익	3.2%	0.9%	2.4%			2.6%		3.1%	
지배이익	2.2%	0.6%	1.5%			1.7%		2.2%	

자료: 현대위아, 유진투자증권

현대위아 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	9,168	9,441	9,004	9,553	1.8%	-1.2%
영업이익	217	244	260	284	-16.4%	-13.9%
세전이익	251	264	259	279	-3.0%	-5.2%
지배이익	168	181	173	192	-3.1%	-5.7%
% of Sales						
영업이익	2.4%	2.6%	2.9%	3.0%		
세전이익	2.7%	2.8%	2.9%	2.9%		
지배이익	1.8%	1.9%	1.9%	2.0%		

자료: 현대위아, 유진투자증권

현대위아 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E
매출액	2,062	2,179	2,152	2,089	2,179	2,354	2,283	2,352	8,482	9,168
자동차	1,968	2,007	1,988	1,936	1,994	2,180	2,104	2,168	7,899	8,445
기계	94	258	164	154	185	174	179	184	669	723
매출원가	1,937	2,037	2,017	1,951	2,042	2,195	2,143	2,182	7,943	8,563
매출총이익	125	142	135	138	137	159	139	170	539	606
판관비	76	85	83	90	86	108	90	104	334	388
영업이익	49	56	52	48	52	50	49	66	204	217
자동차	40	50	43	30	32	33	32	48	162	144
기계	11	7	9	18	20	17	18	18	44	74
세전이익	103	19	50	8	53	75	53	70	181	251
지배이익	96	13	-16	7	32	52	36	48	99	168
성장률(%)										
매출액	-3.7	-2.4	2.4	22.5	5.7	8.0	6.1	12.6	3.7	8.1
영업이익	-18.7	-18.6	-2.0	29.2	6.2	-10.5	-4.8	38.5	-6.6	6.3
지배이익	168.5	-71.2	적지	-87.0	-66.8	305.8	흑전	609.4	-18	69.2
이익률(%)										
매출총이익	6.0	6.5	6.3	6.6	6.3	6.7	6.1	7.2	6.3	6.6
영업이익	2.4	2.6	2.4	2.3	2.4	2.1	2.2	2.8	2.4	2.4
지배이익	4.6	0.6	-0.8	0.3	1.5	2.2	1.6	2.1	1.2	1.8

자료: 현대위아, 유진투자증권

현대위아(011210.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	7,076	7,025	7,182	7,446	7,692
유동자산	3,967	3,880	3,942	4,121	4,268
현금성자산	1,237	1,689	1,420	1,454	1,408
매출채권	1,609	1,532	1,680	1,778	1,927
재고자산	681	590	773	819	863
비유동자산	3,109	3,146	3,239	3,326	3,424
투자자산	350	469	466	485	505
유형자산	2,643	2,538	2,632	2,699	2,777
기타	117	139	141	142	142
부채총계	3,050	2,960	3,102	3,219	3,333
유동부채	2,400	2,051	1,993	2,053	2,110
매입채무	1,438	1,481	1,547	1,637	1,725
유동성이자부채	770	483	359	327	295
기타	192	87	88	89	90
비유동부채	650	909	1,109	1,166	1,223
비유동이자부채	474	740	927	977	1,027
기타	175	169	182	189	197
자본총계	4,026	4,065	4,080	4,228	4,359
지배지분	3,598	3,611	3,589	3,738	3,869
자본금	136	136	136	136	136
자본잉여금	490	475	475	475	475
이익잉여금	2,862	2,924	3,059	3,208	3,339
기타	110	75	(81)	(81)	(81)
비지배지분	429	455	490	490	490
자본총계	4,026	4,065	4,080	4,228	4,359
총차입금	1,244	1,223	1,286	1,304	1,322
순차입금	7	(466)	(134)	(150)	(87)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	592	404	31	425	365
당기순이익	129	117	182	196	180
자산상각비	266	273	282	289	296
기타비현금성손익	138	143	(201)	(7)	(7)
운전자본증감	124	(8)	(241)	(53)	(104)
매출채권감소(증가)	85	20	(89)	(98)	(149)
재고자산감소(증가)	26	34	(167)	(45)	(44)
매입채무증가(감소)	104	18	291	90	88
기타	(90)	(81)	(276)	0	0
투자현금	(30)	(0)	(770)	(416)	(436)
단기투자자산감소	166	(92)	(405)	(40)	(42)
장기투자증권감소	0	0	(6)	(8)	(9)
설비투자	241	212	326	330	348
유형자산처분	46	7	0	0	0
무형자산처분	(35)	(41)	(26)	(26)	(26)
재무현금	(250)	(123)	28	(15)	(16)
차입금증가	(227)	(85)	28	18	18
자본증가	(23)	(37)	(32)	(33)	(34)
배당금지급	23	29	32	33	34
현금 증감	287	294	(685)	(6)	(87)
기초현금	472	822	1,116	431	425
기말현금	758	1,116	431	425	338
Gross Cash flow	534	533	279	478	469
Gross Investment	73	(83)	607	429	499
Free Cash Flow	461	616	(327)	49	(30)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	8,181	8,482	9,168	9,441	9,949
증가율(%)	0.2	3.7	8.1	3.0	5.4
매출원가	7,643	7,943	8,563	8,818	9,289
매출총이익	537	539	606	623	660
판매 및 일반관리비	319	334	388	378	399
기타영업손익	15	5	16	(3)	5
영업이익	219	204	217	244	261
증가율(%)	(6.0)	(6.6)	6.3	12.4	6.9
EBITDA	484	478	499	534	558
증가율(%)	(6.4)	(1.3)	4.5	6.8	4.5
영업외손익	(41)	(23)	34	20	(19)
이자수익	37	40	48	51	54
이자비용	61	49	45	46	46
지분법손익	5	4	(0)	(0)	(0)
기타영업외손익	(22)	(18)	31	15	(25)
세전순이익	177	181	251	264	243
증가율(%)	56.1	2.2	38.6	5.2	(8.2)
법인세비용	71	21	69	69	63
당기순이익	129	117	182	196	180
증가율(%)	146.4	(9.7)	55.8	7.4	(8.2)
지배주주지분	120	99	168	181	165
증가율(%)	31.7	(17.8)	69.2	8.0	(8.8)
비지배지분	9	18	15	15	15
EPS(원)	4,429	3,641	6,162	6,657	6,070
증가율(%)	31.7	(17.8)	69.2	8.0	(8.8)
수정EPS(원)	4,429	3,641	6,162	6,657	6,070
증가율(%)	31.7	(17.8)	69.2	8.0	(8.8)

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	4,429	3,641	6,162	6,657	6,070
BPS	132,289	132,768	131,990	137,447	142,267
DPS	1,100	1,200	1,200	1,250	1,300
밸류에이션(배, %)					
PER	8.5	20.8	9.2	8.5	9.3
PBR	0.3	0.6	0.4	0.4	0.4
EV/ EBITDA	2.1	3.3	2.8	2.6	2.6
배당수익율	2.9	1.6	2.1	2.2	2.3
PCR	1.9	3.9	5.5	3.2	3.3
수익성(%)					
영업이익율	2.7	2.4	2.4	2.6	2.6
EBITDA이익율	5.9	5.6	5.4	5.7	5.6
순이익율	1.6	1.4	2.0	2.1	1.8
ROE	3.4	2.7	4.7	4.9	4.3
ROIC	3.4	5.0	4.4	4.7	4.9
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	0.2	(11.5)	(3.3)	(3.6)	(2.0)
유동비율	165.3	189.2	197.8	200.8	202.3
이자보상배율	3.6	4.2	4.8	5.3	5.6
활동성 (회)					
총자산회전율	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3
매출채권회전율	4.9	5.4	5.7	5.5	5.4
재고자산회전율	11.1	13.4	13.4	11.9	11.8
매입채무회전율	5.9	5.8	6.1	5.9	5.9

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역						현대위아(011210.KS) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		담당 애널리스트: 이재일	
				평균주가대비	최고(최저)주가 대비		
2024-07-29	Buy	75,000	1년	-32.8	-29.5		
2024-10-15	Buy	75,000	1년	-35.9	-32.9		
2024-10-28	Buy	57,500	1년	-12.6	63.0		
2024-11-18	Buy	57,500	1년	-11.8	63.0		
2025-01-13	Buy	57,500	1년	-9.1	63.0		
2025-03-06	Buy	57,500	1년	-6.0	63.0		
2025-03-18	Buy	57,500	1년	-5.5	63.0		
2025-04-07	Buy	57,500	1년	-4.4	63.0		
2025-04-16	Buy	57,500	1년	-3.5	63.0		
2025-07-16	Buy	57,500	1년	4.9	63.0		
2025-10-29	Buy	57,500	1년	22.3	63.0		
2025-12-02	Buy	57,500	1년	36.0	104		
2026-01-02	Buy	57,500	1년	50.1	29.9		
2026-02-02	Buy	95,000	1년	-16.5	6.6		
2026-03-10	Buy	95,000	1년	-18.5	2.6		
2026-03-16	Buy	95,000	1년	-18.8	2.6		
2026-03-17	Buy	95,000	1년	-18.9	2.6		
2026-04-01	Buy	95,000	1년	-19.6	2.6		
2026-04-27	Buy	95,000	1년	-21.0	2.6		
2026-07-29	Buy	75,000	1년	-32.8	-29.5		
2024-10-15	Buy	75,000	1년	-35.9	-32.9		
2024-10-28	Buy	57,500	1년	-12.6	63.0		
2024-11-18	Buy	57,500	1년	-11.8	63.0		
2025-01-13	Buy	57,500	1년	-9.1	63.0		
2025-03-06	Buy	57,500	1년	-6.0	63.0		
2025-03-18	Buy	57,500	1년	-5.5	63.0		
2025-04-07	Buy	57,500	1년	-4.4	63.0		
2025-04-16	Buy	57,500	1년	-3.5	63.0		
2025-07-16	Buy	57,500	1년	4.9	63.0		
2025-10-29	Buy	57,500	1년	22.3	63.0		
2025-12-02	Buy	57,500	1년	36.0	104		
2026-01-02	Buy	57,500	1년	50.1	29.9		
2026-02-02	Buy	95,000	1년	-16.5	6.6		
2026-03-10	Buy	95,000	1년	-18.5	2.6		
2026-03-16	Buy	95,000	1년	-18.8	2.6		

2026-03-17	Buy	95,000	1년	-18.9	2.6
2026-04-01	Buy	95,000	1년	-19.6	2.6
2026-04-27	Buy	95,000	1년	-21.0	2.6
2026-07-27	Buy	95,000	1년		