

현대위아 (011210)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 자동차/로봇 | 2026.07.28

변화가 진행되는 중

2Q26 Review

현대위아는 2Q26P 매출액 2.4조원(+8.0% YoY, +8.0% QoQ), 영업이익 504억원(-17.3% YoY, -9.5 QoQ OPM 2.1%)을 기록, 컨센서스를 하회했다. 러시아 엔진 물량 감소 및 안전공급 화재로 인한 국내 생산 물량 감소 영향이다.

열관리 점차 올라오는 중

상반기 화재로 지연된 생산 물량이 하반기에 만회될 것으로 예상되며, 멕시코 법인의 감마2 하이브리드 엔진 양산 본격화로 수익성이 전분기 대비 개선될 전망이다. 러시아는 SPA형 소규모 물량 공급을 이어나갈 전망이며, 현대차 바이백 미행사에 따라 물량 증가는 제한적일 것이다.

열관리 부문 또한 2025년 7월 양산이 시작된 PV5 등의 공조 물량 증가에 힘입어 매출 성장이 지속될 것이다. 또한 슬로바키아에서 냉각수 모듈 양산을 시작했다. 2027년 이후 신규 차종(코나 등)으로 확대하고, 2028년에는 eM 플랫폼 물량이 더해지면서 본격적인 성장이 나타날 전망이다. 생산능력은 2026년 30만대 → 2030년 100만대로 확대될 것이다. 다만, 열관리 초기 투자비용은 당분간 수익성 개선에 부담으로 작용될 전망이다.

투자의견 Buy로 상향

실적 추정치 변경에 따라 목표주가는 68,000원으로 하향하나, 최근 주가 하락으로 상승 여력이 15% 이상 확보되었기에, 투자의견은 Buy로 상향한다. 방산 사업은 검토 중이나 방식과 일정은 확정되지 않았으며, 향후 조달할 재원으로 열관리 및 로보틱스 사업에 투자할 계획이다. 관련 사업부 매출이 가시화될 경우 밸류에이션 상향이 가능할 것이다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	8,181	8,482	9,051	9,637	10,119
영업이익	219	204	213	271	315
순이익	129	117	164	190	223
EPS (원)	4,520	3,723	5,857	6,887	8,061
증감률 (%)	31.7	-17.6	57.3	17.6	17.1
PER (x)	8.4	20.3	9.6	8.1	6.9
PBR (x)	0.3	0.6	0.4	0.4	0.4
영업이익률 (%)	2.7	2.4	2.4	2.8	3.1
EBITDA 마진 (%)	5.9	5.6	5.4	5.7	5.9
ROE (%)	3.4	2.7	4.2	4.8	5.4

주: IFRS 연결 기준

자료: 현대위아, LS증권 리서치센터

Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr

Buy (상향)

목표주가 (하향)	68,000 원
현재주가	56,000 원
상승여력	21.4 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSPI (7/27)	6,755.75 pt
시가총액	15,229 억원
발행주식수	27,195 천주
52 주 최고가/최저가	101,300 / 47,950 원
90 일 일평균거래대금	210.68 억원
외국인 지분율	19.3%
배당수익률(26.12E)	2.1%
BPS(26.12E)	137,314 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 14.4%
	6개월 -66.3%
	12개월 -101.6%
주주구성	현대자동차 (외 3인) 40.7%
	국민연금공단 (외 1인) 7.3%
	자사주 (외 1인) 2.2%

Stock Price



표1 현대위아 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E
매출액	8,482	9,051	9,637	2,062	2,179	2,152	2,089	2,179	2,354	2,277	2,241
%yoy	3.7	6.7	6.5	0.5	3.0	7.2	4.1	5.7	8.0	5.8	7.3
%qoq				2.8	5.7	-1.2	-2.9	4.3	8.0	-3.3	-1.6
부품	7,850	8,354	8,944	1,901	2,007	1,988	1,954	1,994	2,180	2,108	2,072
%yoy	3.3	6.4	7.1	-0.6	1.5	7.2	5.4	4.9	8.6	6.1	6.1
%qoq				2.5	5.6	-1.0	-1.7	2.1	9.3	-3.3	-1.7
기타	649	697	693	161	171	164	154	185	174	169	169
%yoy	11.1	7.4	-0.6	15.3	24.4	5.1	1.4	15.4	1.6	3.1	9.9
%qoq				5.9	6.5	-4.3	-6.0	20.5	-6.2	-3.0	0.2
영업이익	204	213	271	49	56	52	48	52	50	57	55
%OPM	2.4	2.4	2.8	2.4	2.6	2.4	2.3	2.4	2.1	2.5	2.4
%yoy	-6.6	4.4	26.9	-16.4	-0.7	-5.6	-16.3	0.6	-17.3	3.3	7.2
%qoq				-13.7	10.1	-6.9	-5.2	3.6	-9.5	16.2	-1.7
부품	158	138	194	35	50	43	30	31.5	33	38	35
%OPM	2.0	1.6	2.2	1.8	2.5	2.2	1.5	1.6	1.5	1.8	1.7
%yoy	-18.4	-12.6	41.1	-33.9	-0.5	-11.1	-37.7	-13.9	-38.7	-17.0	10.7
%qoq				-25.5	34.9	-12.4	-29.2	2.9	-3.9	18.5	-5.6
기타	47	76	77	14	7	9	18	20	17	19	20
%OPM	7.2	10.9	11.0	8.5	3.9	5.3	11.5	10.8	9.9	11.1	11.6
세전이익	181	243	272	103	19	50	8	53	75	63	52
%yoy	2.2	34.2	11.9	119.5	-73.5	1,848.1	-84.9	-48.8	289.7	25.8	523.2
%qoq				87.5	-81.4	160.8	-83.4	536.3	41.7	-15.8	-17.9
지배순이익	99	156	183	96	13	-16	7	32	49	41	34
%NPM	1.2	1.7	1.9	4.6	0.6	-0.8	0.3	1.5	2.1	1.8	1.5
%yoy	-17.8	57.3	17.7	168.5	-71.2	적지	-87.0	-66.8	280.7	흑전	398.1
%qoq				82.0	-86.6	적전	흑전	365.5	53.4	-15.0	-17.9

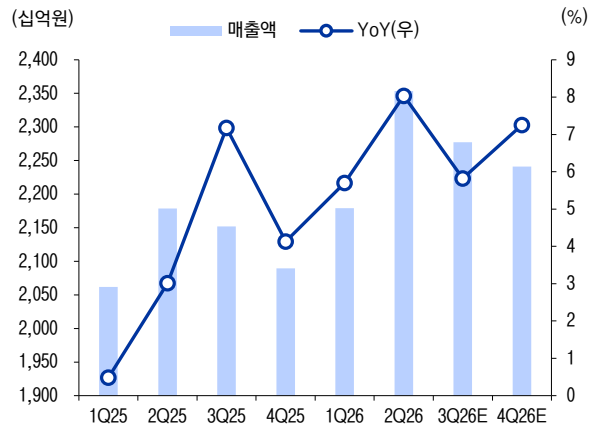
자료: 현대위아, LS증권 리서치센터

표2 현대위아 2Q26 Review

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	2Q25	1Q26	2Q26	(YoY)	(QoQ)	2Q26	Diff.
매출액	2,179	2,179	2,354	8.0%	8.0%	2,215	6.3%
영업이익	56	52	50	-10.6%	-2.3%	53	-4.9%
영업이익률	2.6%	2.4%	2.1%	-0.4%p	-0.2%p	2.4%	-0.3%p
순이익	13	32	49	280.7%	53.4%	37	32.3%

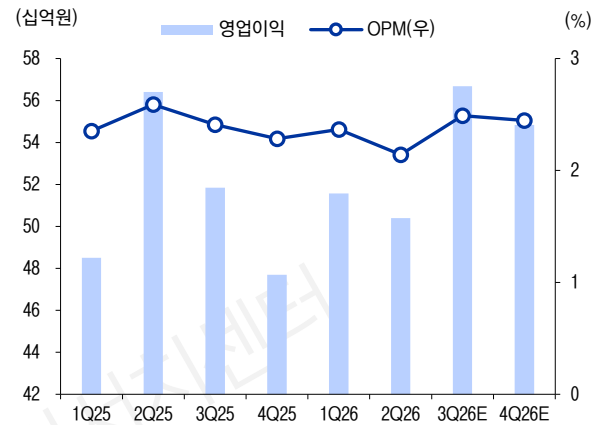
자료: 현대위아, LS증권 리서치센터

그림1 현대위아 매출액 추이 및 전망



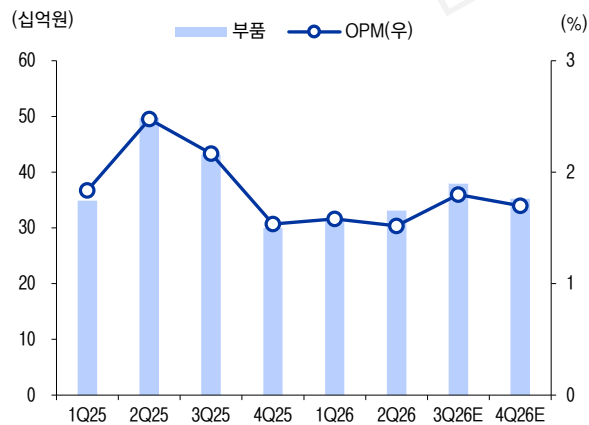
자료: 현대위아, LS증권 리서치센터

그림2 현대위아 영업이익 추이 및 전망



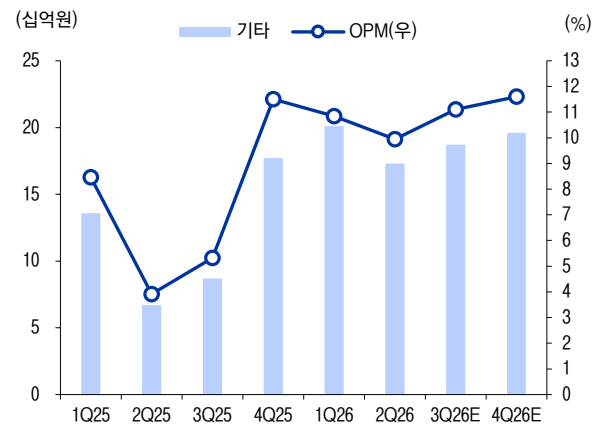
자료: 현대위아, LS증권 리서치센터

그림3 현대위아 부품 영업이익 추이 및 전망



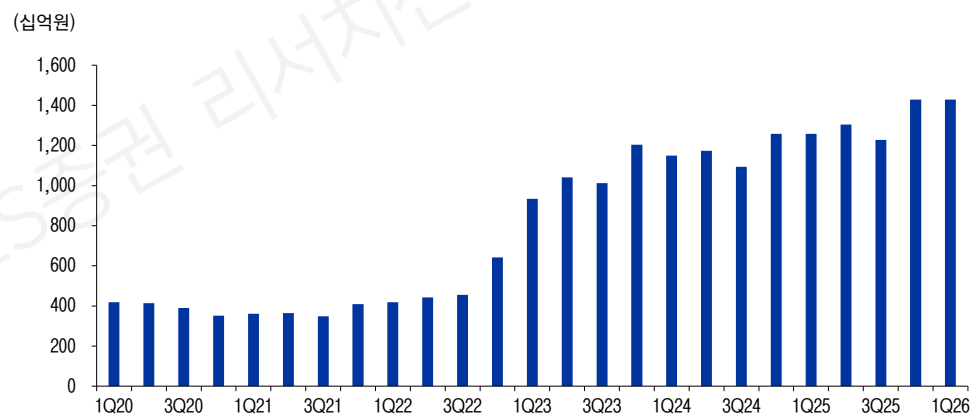
자료: 현대위아, LS증권 리서치센터

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

표3 현대위아 목표주가 산정 Table

(단위: 원, 배)	
12M Fwd EPS	6,186
Target P/E ratio	× 11.0
	12M P/E Band 중하단값 적용
Target Price	68,000
Current Price	56,000
Upside (%)	21.4

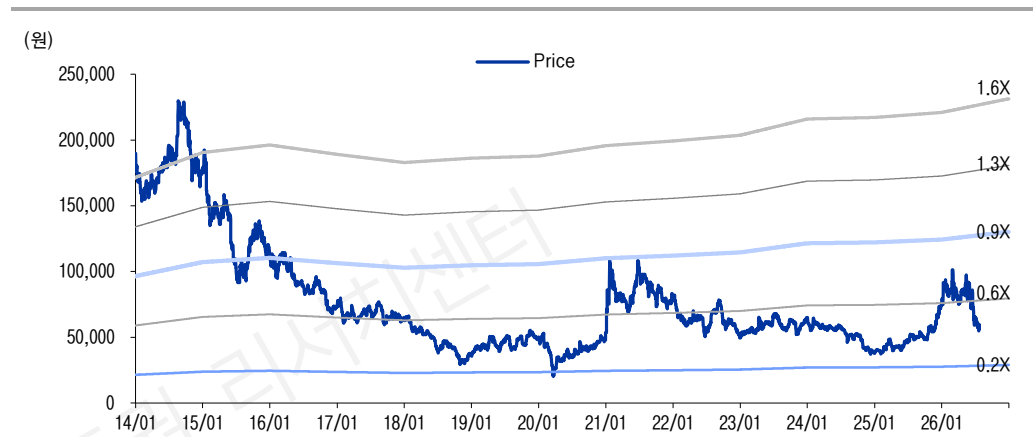
자료: LS증권 리서치센터

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	4,166	4,307	4,457
현금 및 현금성자산	758	1,116	1,036	992	978
매출채권 및 기타채권	1,609	1,532	1,600	1,707	1,797
재고자산	681	590	629	671	707
기타유동자산	919	641	900	937	975
비유동자산	3,109	3,146	3,252	3,368	3,500
관계기업투자등	185	187	192	199	208
유형자산	2,643	2,538	2,633	2,718	2,817
무형자산	117	139	153	165	178
자산총계	7,076	7,025	7,418	7,676	7,957
유동부채	2,400	2,051	2,337	2,440	2,534
매입채무 및 기타채무	1,438	1,481	1,421	1,516	1,596
단기금융부채	770	483	568	562	562
기타유동부채	192	87	348	362	376
비유동부채	650	909	856	860	864
장기금융부채	474	740	674	671	668
기타비유동부채	175	169	182	189	197
부채총계	3,050	2,960	3,194	3,300	3,399
지배주주지분	3,598	3,611	3,734	3,886	4,068
자본금	136	136	136	136	136
자본잉여금	490	475	475	475	475
이익잉여금	2,862	2,924	3,048	3,199	3,381
비지배주주지분(연결)	429	455	490	490	490
자본총계	4,026	4,065	4,224	4,376	4,558

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	592	404	531	427	470
당기순이익(손실)	129	117	164	190	223
비현금수익비용가감	404	416	255	279	281
유형자산감가상각비	242	249	251	252	255
무형자산상각비	24	24	27	27	26
기타현금수익비용	138	143	-84	-59	-58
영업활동 자산부채변동	124	-8	118	-43	-34
매출채권 감소(증가)	85	20	-10	-107	-90
재고자산 감소(증가)	26	34	-23	-42	-35
매입채무 증가(감소)	104	18	166	95	80
기타자산, 부채변동	-90	-81	-15	11	12
투자활동 현금흐름	-30	0	-622	-429	-448
유형자산처분(취득)	-195	-205	-322	-337	-354
무형자산 감소(증가)	-35	-41	-38	-39	-39
투자자산 감소(증가)	166	-92	-254	-42	-44
기타투자활동	33	338	-7	-11	-12
재무활동 현금흐름	-250	-123	-15	-41	-36
차입금의 증가(감소)	-227	-85	-15	-9	-4
자본의 증가(감소)	-23	-37	-32	-32	-32
배당금의 지급	23	29	-32	-32	-32
기타재무활동	0	0	32	0	0
현금의 증가	287	294	-81	-43	-14
기초현금	472	822	1,116	1,036	992
기말현금	758	1,116	1,036	992	978

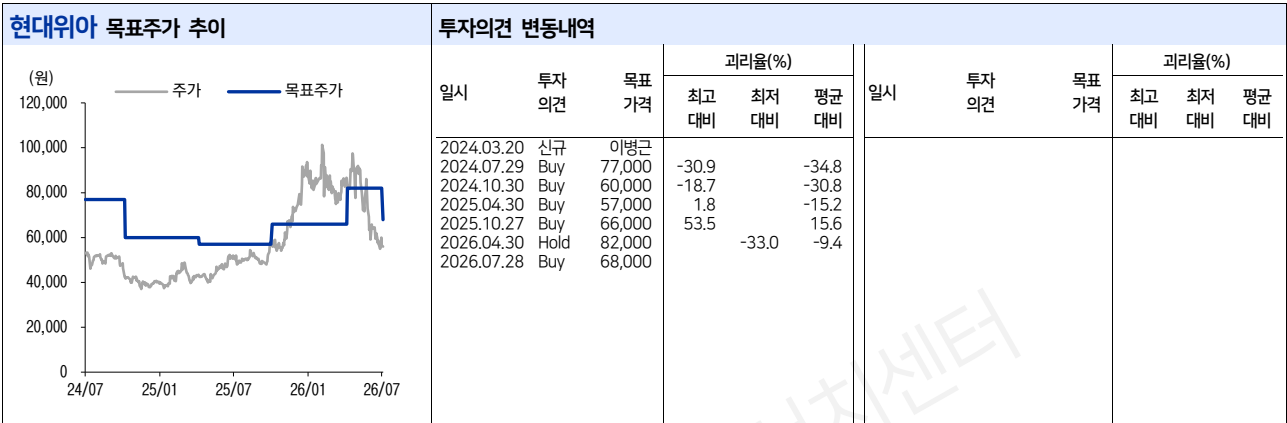
자료: 현대위아, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	8,181	8,482	9,051	9,637	10,11
매출원가	7,643	7,943	8,466	9,003	9,431
매출총이익	537	539	585	634	688
판매비 및 관리비	319	334	372	363	373
영업이익	219	204	213	271	315
(EBITDA)	484	478	491	549	596
금융손익	-19	47	8	12	14
이자비용	61	49	43	42	40
관계기업등 투자손익	5	4	0	0	0
기타영업외손익	-27	-74	22	-10	-10
세전계속사업이익	177	181	243	272	318
계속사업법인세비용	71	21	79	82	95
계속사업이익	106	160	164	190	223
중단사업이익	23	-44	0	0	0
당기순이익	129	117	164	190	223
지배주주	120	99	156	183	214
총포괄이익	249	65	164	190	223
매출총이익률 (%)	6.6	6.3	6.5	6.6	6.8
영업이익률 (%)	2.7	2.4	2.4	2.8	3.1
EBITDA 마진률 (%)	5.9	5.6	5.4	5.7	5.9
당기순이익률 (%)	1.6	1.4	1.8	2.0	2.2
ROA (%)	1.7	1.4	2.2	2.4	2.7
ROE (%)	3.4	2.7	4.2	4.8	5.4
ROIC (%)	3.4	5.0	4.2	5.4	6.1

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	8.4	20.3	9.6	8.1	6.9
P/B	0.3	0.6	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	2.1	3.3	1.8	1.6	1.5
P/CF	1.9	3.9	3.6	3.2	3.0
배당수익률 (%)	2.9	1.6	2.1	2.1	2.1
성장성 (%)					
매출액	0.2	3.7	6.7	6.5	5.0
영업이익	-6.0	-6.6	4.4	26.8	16.3
세전이익	56.1	2.2	34.2	11.8	17.1
당기순이익	146.4	-9.7	40.5	15.8	17.1
EPS	31.7	-17.6	57.3	17.6	17.1
안정성 (%)					
부채비율	75.7	72.8	75.6	75.4	74.6
유동비율	165.3	189.2	178.2	176.5	175.9
순차입금/자기자본(x)	0.2	-11.5	-14.8	-14.3	-14.3
영업이익/금융비용(x)	3.6	4.2	4.9	6.5	7.9
총차입금 (십억원)	1,244	1,223	1,242	1,233	1,229
순차입금 (십억원)	7	-466	-625	-625	-650
주당지표 (원)					
EPS	4,520	3,723	5,857	6,887	8,061
BPS	132,289	132,768	137,314	142,875	149,586
CFPS	19,619	19,615	15,429	17,265	18,523
DPS	1,100	1,200	1,200	1,200	1,200



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 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 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2025.07.01 ~ 2026.06.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)