

자동차
마건우
02)739-5939
kwma0330@heungkuksec.co.kr

(011210)

현대위아

BUY(유지)

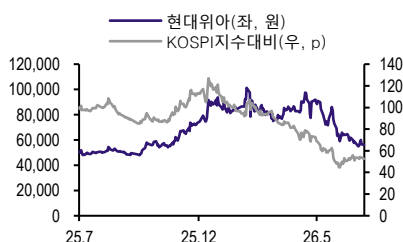
부담은 지나가고, 성장축은 남는다

목표주가	88,000원(하향)
현재주가(07/27)	56,000원
상승여력	57.1%
시가총액	1,523십억원
발행주식수	27,195천주
52주 최고가 / 최저가	101,300 / 47,950원
3개월 일평균거래대금	21십억원
외국인 지분율	19.3%
주요주주	
현대자동차 (외 5인)	40.7%
국민연금공단 (외 1인)	7.3%
자시주 (외 1인)	2.2%
주가수익률(%)	1개월 3개월 6개월 12개월
절대수익률	-5.2 -34.0 -33.4 9.8
상대수익률(KOSPI)	14.4 -36.1 -66.3 -101.6

(단위: 십억원, 원, 배, %)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	8,181	8,482	9,226	9,849
영업이익	219	204	221	286
EBITDA	484	478	491	554
지배주주순이익	120	99	170	214
EPS	4,429	3,641	6,378	8,061
순차입금	7	-466	-653	-708
PER	8.5	20.8	8.8	6.9
PBR	0.3	0.6	0.4	0.4
EV/EBITDA	2.1	3.3	1.8	1.5
배당수익률	2.9	1.6	3.0	3.9
ROE	3.4	2.7	4.6	5.6
컨센서스 영업이익	-	-	222	0
컨센서스 EPS	-	-	4,777	0

주가추이



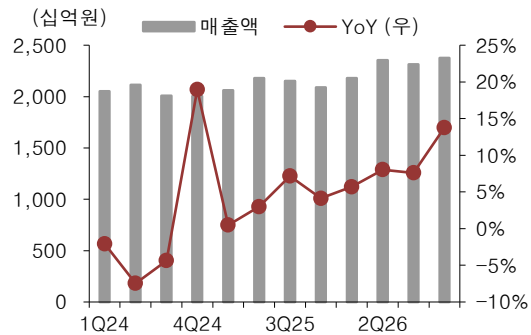
2Q26 Review: 부담은 있었지만 훼손은 제한적

2분기 매출액은 2.35조원(+8.0% YoY, +8.0% QoQ), 영업이익은 504억원 (-10.6% YoY, -2.3% QoQ, OPM 2.1%)을 기록하며 시장 기대치(영업이익 530억원)를 소폭 하회. 멕시코 감마2 HEV 엔진 양산과 산동법인 물량 증가가 러시아 엔진 물량 감소분을 상쇄하며 엔진 매출은 소폭 증가하였으나, 전사 외형 성장은 모듈 부문의 거래 방식이 사급에서 직납으로 변경된 효과가 주효했던 것으로 추정. 거래 방식 변경으로 모듈 부문의 마진율이 희석될 수 있는 만큼, 실질적인 이익 체력을 판단하기 위해서는 외형보다 수익성에 주목할 필요가 있다고 판단. 이번 분기 수익성 하락의 주요 원인은 러시아 엔진 물량 감소와 안전공급 화재에 따른 생산 차질로 파악. 다만 생산차질에도 5~6월 물량 증가와 단가 정산 효과가 반영되며 우려했던 수준의 수익성 훼손으로 이어지지는 않았다고 평가. 기타 부문은 솔루션 매출이 전년의 높은 기저로 -15.7% YoY 감소하였으나, 수익성이 높은 방산 매출이 +15.2% YoY 성장하며 전사 수익성을 방어.

본업 정상화와 신사업 가치의 구체화

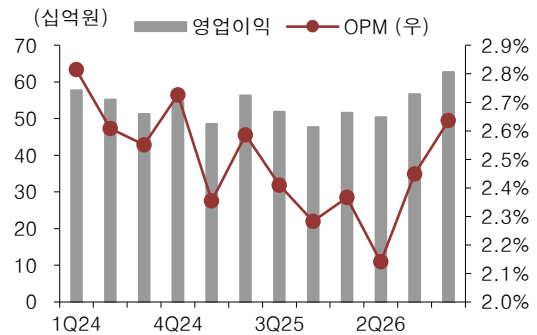
다만 하반기에는 안전공급 화재에 따른 생산 차질 물량이 만회되는 가운데 멕시코 감마2 HEV 엔진 양산도 본격화될 전망이다 만큼, 러시아 엔진 물량 감소분을 상당 부분 상쇄할 것으로 추정. 여기에 인도 첸나이 공장의 등속 조인트 생산능력 확대에 따른 물량 증가도 하반기 실적 회복에 긍정적으로 기여할 전망이다. 열관리 사업은 올해 슬로바키아 법인에서 냉각수 모듈 양산을 개시했으며, 인도 법인에서도 공조 시스템 양산을 준비 중. 기존 공급 중인 PV5를 시작으로 2027년 PV7과 코나(SX3) 등 신규 차종으로 공급을 확대하고, 2028년에는 SDV 적용 첫 양산 차종까지 추가될 예정. 신사업 특성상 선행 투자와 초기 운영비용이 집중적으로 반영되고 있는 관계로 현시점에서 유의미한 이익 기여를 기대하기는 어려움. 다만 주요 수주 물량의 양산이 본격화되는 2028년 이후에는 동사의 실적을 견인하는 핵심 사업으로 자리매김할 것으로 평가. 또한 그룹 로보틱스 전략의 일환으로 산업용 물류 로봇의 통합 운영과 AI 기반 자동화 솔루션 사업을 확대할 계획인 만큼, 중장기적으로 Physical AI 시장 확대에 따른 수혜도 기대. 현대위아에 대한 투자자의견 BUY를 유지하나, 목표주가는 88,000원으로 하향.

그림 1 현대위아 매출액 추이 및 전망



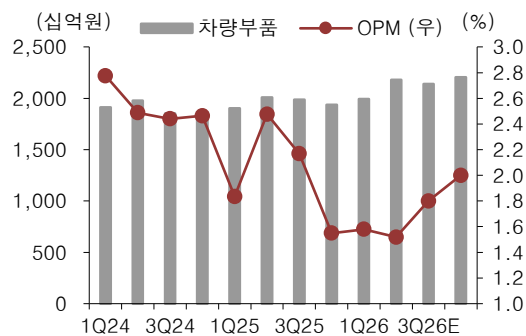
자료: 현대위아, 흥국증권 리서치센터

그림 2 현대위아 영업이익 추이 및 전망



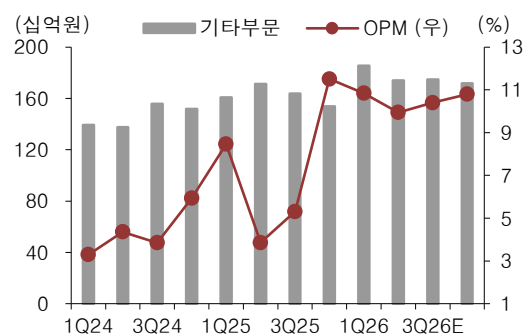
자료: 현대위아, 흥국증권 리서치센터

그림 3 차량부품 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 현대위아, 흥국증권 리서치센터

그림 4 기타 부문 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 현대위아, 흥국증권 리서치센터

그림 5 현대위아 로보틱스 사업 개요



자료: 현대위아, 흥국증권 리서치센터

그림 6 현대위아 로봇틱스 적용 사례

Global Factory		지역	로봇 공급 현황
 HYUNDAI	HMGICS	싱가폴	AMR, 주차로봇
	HMMA	미국	주차로봇
	HMGMA	미국	AGV, 주차로봇
	HTWO	중국	AGV
 MOBIS		미국	AMR
 HYUNDAI SPECIAL STEEL		한국	AGV
 KOREAN AIR		한국	AMR
 KIA		한국	AGV(포크트럼)
팩토리얼 성수		한국	주차로봇

자료: 현대위아, 흥국증권 리서치센터

표 1 현대위아 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	2,062	2,179	2,152	2,089	2,179	2,354	2,316	2,377	8,482	9,226	9,849
YoY(%)	0.5%	3.0%	7.2%	4.1%	5.7%	8.0%	7.6%	13.8%	3.7%	8.8%	6.8%
QoQ(%)	2.8%	5.7%	-1.2%	-2.9%	4.3%	8.0%	-1.6%	2.7%			
차량부품	1,901	2,007	1,988	1,936	1,994	2,180	2,141	2,205	7,832	8,520	9,065
기타	161	171	164	154	185	174	175	172	649	706	784
영업이익	49	56	52	48	52	50	57	63	204	221	286
OPM(%)	2.4%	2.6%	2.4%	2.3%	2.4%	2.1%	2.4%	2.6%	2.4%	2.4%	2.9%
YoY(%)	-15.9%	2.1%	1.2%	-12.8%	6.2%	-10.6%	9.4%	31.4%	-6.6%	8.3%	29.1%
QoQ(%)	-11.2%	16.0%	-8.0%	-8.0%	8.1%	-2.3%	12.5%	10.5%			
차량부품	35	50	43	30	32	33	39	44	158	147	199
기타	14	7	9	18	20	17	18	19	47	74	86
지배주주순이익	96	13	-16	7	32	49	40	49	99	170	214
NPM(%)	4.6%	0.6%	-0.8%	0.3%	1.5%	2.1%	1.7%	2.1%	1.2%	1.8%	2.2%
YoY(%)	168.5%	-71.2%	적지	-87.0%	-66.8%	280.7%	흑전	619.1%	-17.8%	71.3%	26.4%
QoQ(%)	82.0%	-86.6%	적전	흑전	365.5%	53.4%	-17.5%	22.1%			

자료: 현대위아, 흥국증권 리서치센터

표 2 현대위아 목표주가 산정 PER Multiple Valuation

	2026E	2027E	12M Forward	비고
EPS (원)	6,378	8,064	7,360	
목표 PER (배)	11.9		글로벌 부품사 12MF PER 평균	
목표주가 (원)	88,000			
현재주가(원)	56,000			
상승여력 (%)	57.1			

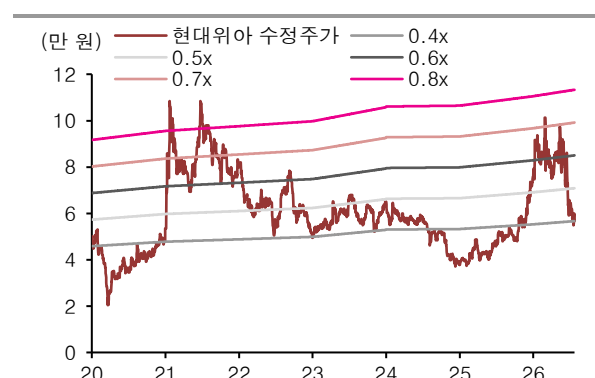
자료: 흥국증권 리서치센터

그림 7 현대위아 12개월 선행 PER Band



자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

그림 8 현대위아 12개월 선행 PBR Band



자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	8,181	8,482	9,226	9,849	10,587
증가율 (Y-Y, %)	0.2	3.7	8.8	6.8	7.5
영업이익	219	204	221	286	347
증가율 (Y-Y, %)	(6.0)	(6.6)	8.3	29.1	21.6
EBITDA	484	478	491	554	625
영업외손익	(41)	(23)	45	49	64
순이자수익	(23)	(9)	(3)	(0)	3
외화관련손익	5	56	31	31	39
지분법손익	5	4	3	4	3
세전계속사업손익	177	181	266	335	411
당기순이익	129	117	180	228	281
지배기업당기순이익	120	99	170	214	264
증가율 (Y-Y, %)	31.7	(17.8)	71.3	26.4	23.0
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	2.8	1.1	4.2	6.4	7.7
영업이익증가율(3Yr)	28.7	(1.2)	(1.7)	9.3	19.3
EBITDA증가율(3Yr)	4.8	(3.6)	(1.7)	4.6	9.3
순이익증가율(3Yr)	32.2	39.1	50.7	20.8	33.9
영업이익률(%)	2.7	2.4	2.4	2.9	3.3
EBITDA마진(%)	5.9	5.6	5.3	5.6	5.9
순이익률 (%)	1.6	1.4	1.9	2.3	2.6
NOPLAT	131	181	150	195	237
(+) Dep	266	273	269	269	277
(-) 운전자본투자	(59)	(477)	(38)	63	23
(-) Capex	241	212	250	271	283
OpFCF	215	720	207	129	208

재무상태표

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	3,967	3,880	4,516	4,543	4,722
현금성자산	1,237	1,689	1,893	1,699	1,668
매출채권	1,609	1,532	1,855	1,987	2,151
재고자산	681	590	699	786	830
비유동자산	3,109	3,146	3,182	3,240	3,302
투자자산	350	469	466	485	505
유형자산	2,643	2,538	2,571	2,602	2,638
무형자산	117	139	145	153	159
자산총계	7,076	7,025	7,698	7,783	8,025
유동부채	2,400	2,051	2,576	2,616	2,764
매입채무	1,438	1,481	1,689	1,833	2,006
유동성이자부채	770	483	539	422	382
비유동부채	650	909	884	759	648
비유동이자부채	474	740	702	570	451
부채총계	3,050	2,960	3,460	3,376	3,412
자본금	136	136	136	136	136
자본잉여금	490	475	475	475	475
이익잉여금	2,862	2,924	3,062	3,231	3,436
자본조정	110	75	75	75	75
자기주식	(98)	(81)	(81)	(81)	(81)
자본총계	4,026	4,065	4,238	4,407	4,613
투하자본	3,848	3,412	3,394	3,500	3,571
순차입금	7	(466)	(653)	(708)	(834)
ROA	1.7	1.4	2.3	2.8	3.3
ROE	3.4	2.7	4.6	5.6	6.6
ROIC	3.4	5.0	4.4	5.7	6.7

주요투자지표

(단위:십억원, 원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	4,429	3,641	6,378	8,061	9,914
BPS	132,289	132,768	137,823	144,045	151,589
DPS	1,100	1,200	1,700	2,200	2,700
Multiples(x, %)					
PER	8.5	20.8	8.8	6.9	5.6
PBR	0.3	0.6	0.4	0.4	0.4
EV/ EBITDA	2.1	3.3	1.8	1.5	1.1
배당수익율	2.9	1.6	3.0	3.9	4.8
PCR	1.9	3.9	3.6	3.1	2.8
PSR	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1
재무건전성 (%)					
부채비율	75.7	72.8	81.6	76.6	74.0
Net debt/Equity	0.2	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	1.5	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	165.3	189.2	175.3	173.6	170.8
이자보상배율	9.3	22.8	86.5	3,213.9	n/a
이자비용/매출액	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5
자산구조					
투하자본(%)	70.8	61.3	59.0	61.6	62.2
현금+투자자산(%)	29.2	38.7	41.0	38.4	37.8
자본구조					
차입금(%)	23.6	23.1	22.6	18.4	15.3
자기자본(%)	76.4	76.9	77.4	81.6	84.7

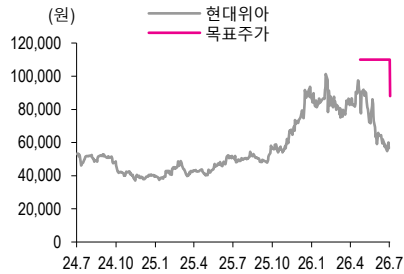
주) 재무제표는 연결기준으로 작성

현금흐름표

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	592	404	477	423	522
당기순이익	129	117	180	228	281
자산상각비	266	273	269	269	277
운전자본증감	124	(8)	61	(63)	(23)
매출채권감소(증가)	85	20	(264)	(132)	(164)
재고자산감소(증가)	26	34	(93)	(86)	(44)
매입채무증가(감소)	104	18	434	144	173
투자현금	(30)	(0)	(540)	(357)	(371)
단기투자자산감소	166	(92)	(248)	(34)	(35)
장기투자증권감소	0	0	(3)	(4)	(5)
설비투자	(241)	(212)	(250)	(271)	(283)
유무형자산감소	11	(35)	(32)	(37)	(37)
재무현금	(250)	(123)	(17)	(294)	(217)
차입금증가	(227)	(85)	(17)	(249)	(159)
자본증가	0	0	0	0	0
배당금지급	(23)	(29)	(32)	(45)	(59)
현금 증감	287	294	(55)	(228)	(67)
총현금흐름(Gross CF)					
(-) 운전자본증가(감소)	(59)	(477)	(38)	63	23
(-) 설비투자	241	212	250	271	283
(+) 자산매각	11	(35)	(32)	(37)	(37)
Free Cash Flow	363	764	177	115	202
(-) 기타투자	0	0	3	4	5
잉여현금	363	764	175	111	197

현대위아 - 주가 및 당사 목표주가 변경



최근 2년간 당사 투자의견 및 목표주가 변경

날짜	투자의견	적정가격(₩)	평균주가 괴리율(%)	최고(최저)주가 괴리율(%)
2026-05-18	다다자변경			
2026-05-18	Buy	110,000	(35.0)	(16.5)
2026-07-28	Buy	88,000		

투자의견(향후 12개월 기준)

기업	Buy(매수): 15% 이상 Hold(중립): -15% ~15% Sell(매도): -15% 이하	산업	OVERWEIGHT (비중확대): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상 NEUTRAL (중립): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준(± 5%) 예상 UNDERWEIGHT (비중축소): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상
----	---	----	---

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 (2026년 06월 30일 기준)

Buy (96.6%)	Hold (3.4%)	Sell (0.0%)
-------------	-------------	-------------

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대어, 전송, 변형 및 배포될 수 없습니다.

흥국씨앳체

흥국씨앳체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 if 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앳체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.



<http://www.heungkuksec.co.kr>

- 주소 (본사) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 14층
(리서치센터) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 6층
- 전화번호 영업부 대표 02)6742-3635
- 팩스 영업부 대표 02)739-6286