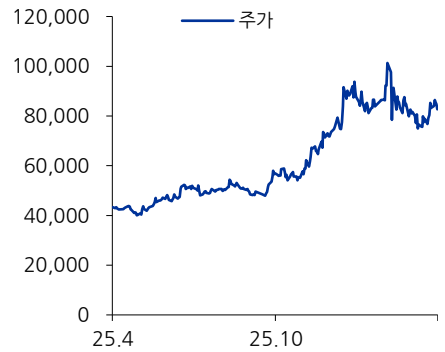


1Q26 Review: 방산 부문의 호실적

- “ 동사는 1분기 매출액 2.2조원(+5.7%yoy), 영업이익 520억원(+6.3%yoy), 지배이익 320억원(-66.8%yoy)을 기록하며 시장 컨센서스를 소폭 하회함
- “ 차량 부문: 매출액 1.99조원(+4.9%yoy), 영업이익 315억원(-9.7%yoy, OPM1.6%). 러시아 법인의 AGR 납품 중단(현대차 러시아 법인 인수 기업)이 수익성 악화의 주요 원인이며 열관리 양산 초기 비용 증가도 부정적으로 작용. SUV 판매 호조로 구동/등속 매출액은 전년비 13% 증가하였으며 기아 내수 판매 증가로 모듈 조립 매출 7% 증가
- “ 솔루션/특수: 매출액 1,854억원(+15.4%yoy), 영업이익 201억원(+47.8%yoy, OPM 10.8%). K2, K9 수출 호조로 방산 매출액은 전년비 22.8% 증가하였으며 모바일 로봇 및 전동화 설비 매출 증가 효과로 솔루션 부문 매출액은 전년비 4.9% 증가. 방산 부문 수출 호조가 매출과 영업이익 개선을 견인하였음
- “ 2Q26 전망: 방산은 성장을 지속할 전망이나 차부품은 생산 차질, 공급 중단 영향 지속될 것. K2/K9 수출 물량 증가세 2분기에도 유지될 것. 전사 매출액과 영업이익의 방어 요인. 안전공업 화재에 따른 생산 차질 발생하였으며 5월 이후 정상화 예정. 러시아 법인은 AGR향 공급 중단에 따른 물량 감소 지속될 것. 감마2 T-GDI HEV 양산 시작(6월)으로 멕시코 공장의 매출 및 가동률 소폭 증가할 것으로 기대. 하반기 본격적으로 개선에 기여
- “ 러시아 납품 중단, 원자재 가격 상승 등은 부담 요인이지만 방산 부문의 호실적이 전사 실적을 방어해 줄 것. 로봇틱스, 열관리 분야의 매출 확대에 대한 기대감 유효한 것으로 판단됨. 생산 정상화, 멕시코 HEV 엔진 양산의 실적 기여가 본격화되는 하반기 기대요인 큼. 동사에 대한 투자 의견 매수와 목표주가 9.5만원을 유지함

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
95,000 원(유지)
82,700 원(4/24)



시가총액(십억원)	2,249
발행주식수(천주)	27,195
52 주 최고	112,600 원
최저	39,400 원
52 주 일단 Beta	0.91
60 일 평균 거래대금	216 억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(26E)	1.1%
주주구성	
현대자동차 (외 5 인)	40.7%
국민연금공단 (외 1 인)	9.4%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	0.6	45.3	91.7
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy		-
목표주가	95,000		-
영업이익(26E)	260	237	▲
영업이익(27E)	284	256	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2027E	2027E
매출액	8,482	9,004	9,553
영업이익	204	260	284
세전손익	181	259	279
당기순이익	117	188	206
EPS(원)	3,641	6,366	7,043
증감률(%)	-17.8	74.8	10.6
PER(배)	20.8	13.0	11.7
ROE(%)	2.7	4.8	5.2
PBR(배)	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	3.3	4.1	3.8

1Q26 Review

(단위: 십억원, (%, %p))	1Q26P					2Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	2,179	2,117	3.0	2,148	1.4	2,309	5.9	6.0	8,482	9,004	6.2	9,553	6.1
영업이익	52	44	17.3	55	-5.3	74	43.7	31.7	204	260	27.2	284	9.0
세전이익	53	90	-40.8	58	-8.4	72	36.2	274.6	181	259	42.8	279	7.6
지배이익	32	64	-50.6	42	-24.6	50	56.8	289.2	99	173	74.8	192	10.6
영업이익률	2.4	2.1	0.3	2.5	-0.2	3.2	0.8	0.6	2.4	2.9	0.5	3.0	0.1
순이익률	1.6	3.1	-1.5	1.9	-0.2	2.3	0.7	1.5	1.4	2.1	0.7	2.2	0.1
EPS(원)	4,669	9,445	-50.6	6,192	-24.6	7,321	56.8	289.2	3,641	6,366	74.8	7,043	10.6
BPS(원)	127,006	128,200	-0.9	150,955	-15.9	128,836	1.4	-2.0	132,768	132,204	-0.4	138,348	4.6
ROE(%)	3.7	7.4	-3.7	4.1	-0.4	5.7	2.0	4.3	2.7	4.8	2.1	5.2	0.4
PER(X)	17.7	8.8	-	13.4	-	11.3	-	-	20.8	13.0	-	11.7	-
PBR(X)	0.7	0.6	-	0.5	-	0.6	-	-	0.6	0.6	-	0.6	-

자료: 현대위아, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

1Q26 잠정 실적

(십억원)	1Q26P	1Q25	4Q25	% yoy	% qoq	컨센서스	차이	당사추정치	차이
매출액	2,179	2,062	2,089	5.7	4.3	2,163	0.7%	2,117	-1.4%
영업이익	52	49	48	6.3	8.2	54	-4.4%	44	-1.5%
세전이익	53	103	8	-48.8	536.4	57	-7.2%	90	-10.0%
지배이익	32	96	55	-66.8	-41.9	45	-29.5%	64	-18.0%
% of Sales									
영업이익	2.4%	2.4%	2.3%			2.5%		5.2%	
세전이익	2.4%	5.0%	0.4%			2.6%		9.1%	
지배이익	1.5%	4.6%	2.6%			2.1%		6.8%	

자료: 현대위아, 유진투자증권

현대위아 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	9,004	9,553	8,844	9,382	1.8%	1.8%
영업이익	260	284	249	269	4.5%	5.4%
세전이익	259	279	245	267	5.7%	4.3%
지배이익	173	192	174	189	-0.5%	1.3%
% of Sales						
영업이익	2.9%	3.0%	2.8%	2.9%		
세전이익	2.9%	2.9%	2.8%	2.8%		
지배이익	1.9%	2.0%	2.0%	2.0%		

자료: 현대위아, 유진투자증권

현대위아 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E
매출액	2,062	2,179	2,152	2,089	2,179	2,309	2,300	2,216	8,482	9,004
자동차	1,968	2,007	1,988	1,936	1,994	2,118	2,104	2,013	7,899	8,228
기계	94	258	164	154	185	191	197	203	669	776
매출원가	1,937	2,037	2,017	1,951	2,045	2,147	2,151	2,059	7,943	8,402
매출총이익	125	142	135	138	134	162	149	157	539	602
판관비	76	85	83	91	83	88	87	84	335	342
영업이익	49	56	52	48	52	74	62	73	204	260
자동차	40	50	43	30	32	55	42	52	162	181
기계	11	7	9	18	20	19	20	20	44	79
세전이익	103	19	50	55	53	72	61	73	228	259
지배이익	102	17	26	57	32	50	42	50	202	173
성장률(%)										
매출액	-3.7	-2.4	2.4	22.5	5.7	6.0	6.9	6.0	3.7	6.2
영업이익	-18.7	-18.6	-2.0	29.2	6.3	31.7	19.1	52.2	-6.6	27.2
지배이익	185.9	-61.0	흑전	7.8	-68.9	187.4	62.2	-11.7	67.4	-14.1
이익률(%)										
매출총이익	6.0	6.5	6.3	6.6	6.2	7.0	6.5	7.1	6.4	6.7
영업이익	2.4	2.6	2.4	2.3	2.4	3.2	2.7	3.3	2.4	2.9
지배이익	4.9	0.8	1.2	2.7	1.5	2.2	1.8	2.3	2.4	1.9

자료: 현대위아, 유진투자증권

현대위아(011210.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	7,076	7,025	7,005	7,283	7,573
유동자산	3,967	3,880	3,745	3,901	4,062
현금성자산	1,237	1,689	1,265	1,280	1,365
매출채권	1,609	1,532	1,682	1,780	1,814
재고자산	681	590	728	771	812
비유동자산	3,109	3,146	3,260	3,382	3,510
투자자산	350	469	488	508	528
유형자산	2,643	2,538	2,599	2,672	2,756
기타	117	139	173	202	226
부채총계	3,050	2,960	2,955	3,066	3,175
유동부채	2,400	2,051	1,790	1,843	1,895
매입채무	1,438	1,481	1,457	1,542	1,624
유동성이자부채	770	483	245	213	181
기타	192	87	88	89	90
비유동부채	650	909	1,166	1,223	1,280
비유동이자부채	474	740	990	1,040	1,090
기타	175	169	176	183	190
자본총계	4,026	4,065	4,050	4,217	4,398
지배지분	3,598	3,611	3,595	3,762	3,943
자본금	136	136	136	136	136
자본잉여금	490	475	475	475	475
이익잉여금	2,862	2,924	3,065	3,232	3,413
기타	110	75	(81)	(81)	(81)
비지배지분	429	455	455	455	455
자본총계	4,026	4,065	4,050	4,217	4,398
총차입금	1,244	1,223	1,235	1,253	1,271
순차입금	7	(466)	(31)	(27)	(95)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	592	404	(1)	444	535
당기순이익	129	117	188	206	221
자산상각비	266	273	283	296	308
기타비현금성손익	138	143	(159)	(3)	(2)
운전자본증감	124	(8)	(312)	(55)	8
매출채권감소(증가)	85	20	(150)	(98)	(34)
재고자산감소(증가)	26	34	(138)	(42)	(41)
매입채무증가(감소)	104	18	(24)	85	83
기타	(90)	(81)	0	0	0
투자현금	(30)	(0)	(538)	(452)	(472)
단기투자자산감소	166	(92)	(135)	(29)	(30)
장기투자증권감소	0	0	(13)	(13)	(13)
설비투자	241	212	315	334	352
유형자산처분	46	7	0	0	0
무형자산처분	(35)	(41)	(64)	(64)	(64)
재무현금	(250)	(123)	(20)	(6)	(8)
차입금증가	(227)	(85)	12	18	18
자본증가	(23)	(37)	(32)	(24)	(26)
배당금지급	23	29	32	24	26
현금 증감	287	294	(559)	(14)	56
기초현금	472	822	1,116	558	544
기말현금	758	1,116	558	544	599
Gross Cash flow	534	533	312	499	527
Gross Investment	73	(83)	715	478	434
Free Cash Flow	461	616	(404)	21	93

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	8,181	8,482	9,004	9,553	10,066
증가율(%)	0.2	3.7	6.2	6.1	5.4
매출원가	7,643	7,943	8,402	8,906	9,381
매출총이익	537	539	602	647	685
판매 및 일반관리비	319	334	342	363	383
기타영업손익	15	5	2	6	5
영업이익	219	204	260	284	303
증가율(%)	(6.0)	(6.6)	27.2	9.0	6.7
EBITDA	484	478	543	579	611
증가율(%)	(6.4)	(1.3)	13.7	6.6	5.4
영업외손익	(41)	(23)	(1)	(5)	(4)
이자수익	37	40	43	51	54
이자비용	61	49	47	47	48
지분법손익	5	4	(5)	(5)	(5)
기타영업외손익	(22)	(18)	8	(4)	(5)
세전순이익	177	181	259	279	299
증가율(%)	56.1	2.2	42.8	7.6	7.3
법인세비용	71	21	71	72	78
당기순이익	129	117	188	206	221
증가율(%)	146.4	(9.7)	60.5	9.8	7.3
지배주주지분	120	99	173	192	207
증가율(%)	31.7	(17.8)	74.8	10.6	7.8
비지배지분	9	18	15	15	15
EPS(원)	4,429	3,641	6,366	7,043	7,595
증가율(%)	31.7	(17.8)	74.8	10.6	7.8
수정EPS(원)	4,429	3,641	6,366	7,043	7,595
증가율(%)	31.7	(17.8)	74.8	10.6	7.8

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	4,429	3,641	6,366	7,043	7,595
BPS	132,289	132,768	132,204	138,348	144,992
DPS	1,100	1,200	900	950	1,000
밸류에이션(배, %)					
PER	8.5	20.8	13.0	11.7	10.9
PBR	0.3	0.6	0.6	0.6	0.6
EV/ EBITDA	2.1	3.3	4.1	3.8	3.5
배당수익율	2.9	1.6	1.1	1.1	1.2
PCR	1.9	3.9	7.2	4.5	4.3
수익성(%)					
영업이익율	2.7	2.4	2.9	3.0	3.0
EBITDA이익율	5.9	5.6	6.0	6.1	6.1
순이익율	1.6	1.4	2.1	2.2	2.2
ROE	3.4	2.7	4.8	5.2	5.4
ROIC	3.4	5.0	5.2	5.4	5.5
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	0.2	(11.5)	(0.8)	(0.6)	(2.2)
유동비율	165.3	189.2	209.3	211.6	214.4
이자보상배율	3.6	4.2	5.6	6.0	6.3
활동성 (회)					
총자산회전율	1.2	1.2	1.3	1.3	1.4
매출채권회전율	4.9	5.4	5.6	5.5	5.6
재고자산회전율	11.1	13.4	13.7	12.7	12.7
매입채무회전율	5.9	5.8	6.1	6.4	6.4

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 제재물로서 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	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 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	
2024-07-10	Buy	75,000	1년	-31.7	-25.2	
2024-07-10	Buy	75,000	1년	-31.7	-25.2	
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	10.4	
2026-01-02	Buy	57,500	1년	50.1	29.9	
2026-02-02	Buy	95,000	1년	-11.8	66	
2026-03-10	Buy	95,000	1년	-14.1	-7.8	
2026-03-16	Buy	95,000	1년	-14.5	-7.8	
2026-03-17	Buy	95,000	1년	-14.7	-7.8	
2026-04-01	Buy	95,000	1년	-15.3	-9.1	
2026-04-27	Buy	95,000	1년			
2024-07-10	Buy	75,000	1년	-31.7	-25.2	
2024-07-10	Buy	75,000	1년	-31.7	-25.2	
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	10.4	
2026-01-02	Buy	57,500	1년	50.1	29.9	

2026-02-02	Buy	95,000	1년	-11.8	6.6
2026-03-10	Buy	95,000	1년	-14.1	-7.8
2026-03-16	Buy	95,000	1년	-14.5	-7.8
2026-03-17	Buy	95,000	1년	-14.7	-7.8
2026-04-01	Buy	95,000	1년	-15.3	-9.1
2026-04-27	Buy	95,000	1년		