



BUY (유지)

목표주가(12M) 77,000원
현재주가(1.31) 58,300원

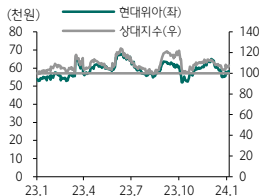
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,497.09
52주 최고/최저(원)	68,000/52,100
시가총액(십억원)	1,585.5
시가총액비중(%)	0.08
발행주식수(천주)	27,195.1
60일 평균 거래량(천주)	91.7
60일 평균 거래대금(십억원)	5.3
외국인지분율(%)	13.12
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 2인	40.74
국민연금공단	9.96

Consensus Data

	2023	2024
매출액(십억원)	8,695.3	9,201.3
영업이익(십억원)	255.7	311.8
순이익(십억원)	78.8	187.1
EPS(원)	3,401	7,456
BPS(원)	126,776	133,744

Stock Price



Financial Data

투자지표	2021	2022	2023F	2024F
매출액	7,527.7	8,207.6	8,590.3	8,681.8
영업이익	102.7	212.1	229.2	264.0
세전이익	100.7	86.1	106.7	246.2
순이익	62.3	65.4	91.5	183.2
EPS	2,292	2,405	3,363	6,738
증감율	2.23	4.93	39.83	100.36
PER	34.86	20.56	19.36	8.65
PBR	0.65	0.39	0.51	0.43
EV/EBITDA	8.35	4.48	5.31	4.31
ROE	1.96	1.99	2.73	5.28
BPS	123,670	125,657	128,335	134,239
DPS	700	700	850	850



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 01월 31일 | 기업분석

현대위아 (011210)

저는 PBR 0.43배에요

수익성 개선과 주주환원 확대가 Valuation 상승을 자극

현대위아에 대한 투자의견 BUY와 목표주가 7.7만원을 유지한다. 4분기 실적은 고객사 생산 둔화와 엔진 매출의 감소로 시장 기대치를 하회했다. 2024년에는 사업 체질 개선으로 저수익 사업을 축소하면서 외형 성장률은 하락하겠지만, 구동/등속부품의 지속 성장에 따른 믹스 개선과 기계 부문의 턴어라운드 진행으로 수익성 개선이 이어질 것이다. 현재 주가는 P/B 0.4배 초반의 Valuation인데, 배당 상향과 자기주식 매입/소각 검토 등 주주환원이 확대되고, 열관리 부품 사업이 성장하면서 Valuation 상승을 자극할 것으로 판단한다.

4Q23 Review: 영업이익률 2.1% 기록

현대위아의 4분기 실적은 시장 기대치를 하회했다(영업이익 기준 -37%). 매출액/영업이익은 6%/14% (YoY) 감소한 2.11조원/448억원(영업이익률 2.1%, -0.2%p (YoY))을 기록했다. 차량부품 부문의 매출액/영업이익은 1.88조원/410억원으로 9%/29% (YoY) 감소했는데, 구동/등속부품 매출액이 6% (YoY) 증가했지만, 완성차 내수 물량 감소로 모듈 부문이 정체되었고, 산동/멕시코 엔진 매출액이 전년 동기의 높은 기저와 부품 수급 차질의 여파로 19% (YoY) 감소한 영향이다. 외형 축소와 함께 인건비/품질비용 증가로 인해 차량부품 이익률은 2.2%로 0.6%p 하락했다. 기계 부문의 매출액/영업이익은 각각 2,281억원/37억원으로 +28%/흑전 (YoY) 변동했다. 북미 전동화 공장에 대한 공급 진행과 방산 수출 물량 증가에 힘입어 외형이 크게 증가했다. 기계 이익률 1.6%로 흑자전환했는데, 고마진 방산 부문의 비중 상승과 공작기계 부문의 수익구조 개선(믹스 개선과 판가 정상화), 그리고 물류비 하락 등이 기여했다. 결과로 현대위아의 2023년 연간 매출액/영업이익은 5%/8% 증가한 8.59조원/2,292억원, 영업이익률은 0.1%p 상승한 2.7%로 마감되었다. 차량부품/기계 부문의 영업이익률이 각각 -0.1%p/+1.4%p 변동한 2.8%/1.3%를 기록했다.

컨퍼런스 콜의 내용: 자기주식 매입/소각을 검토

현대위아는 2024년 사업목표로 사업 체질 개선을 통한 수익성 확보를 제시했다. 소재 매출액이 저수익 사업 합리화로 감소하고, 모듈/엔진 매출액은 각각 매출구조 변경(직거래→사급)과 멕시코 엔진 차종의 단산으로 마이너스 영향이 있겠지만, 신규 EV 모듈 생산과 러시아/중국 회복으로 상쇄될 것으로 보고 있다. 구동/등속부품 매출액은 꾸준히 증가하면서 믹스 개선에 기여하고, 열관리 부품 매출액은 고객사의 전기차 전용 모델(아이오닉7, 북미 아이오닉6/EV6/EV9)향 냉각수 모듈 납품이 확대되면서 기여도가 높아질 것이다. 기계 부문에서는 방산 수출과 북미 전동화 공장향 납품이 증가할 전망이다. 한편, 주주환원과 관련해서는 주당 배당금을 기존 700원에서 신규 850원으로 상향하고, 자기주식 매입/소각도 경영성과를 고려하면서 추진을 검토한다는 방침이다.

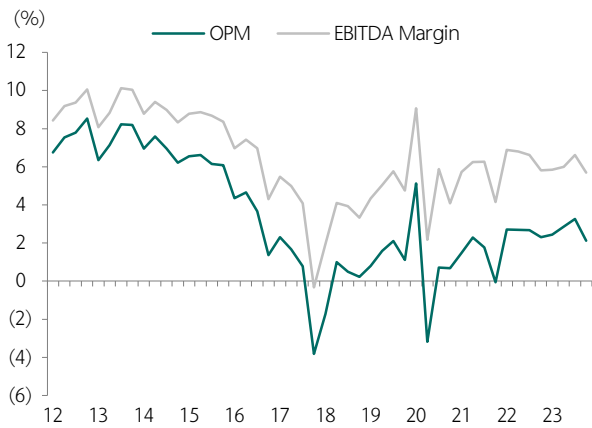
표 1. 현대위아의 분기실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2021	2022	2023P	2024F	2025F
매출액	2,095	2,285	2,099	2,111	2,180	2,291	2,043	2,168	7,528	8,208	8,590	8,682	9,008
YoY	10	16	1	-6	4	0	-3	3	14	9	5	1	4
자동차부품	1,916	2,073	1,877	1,883	1,973	2,062	1,807	1,930	6,776	7,453	7,749	7,771	8,052
기계	179	213	222	228	208	229	236	238	752	755	841	911	956
영업이익	51	65	68	45	60	74	61	69	103	212	229	264	291
YoY	-1	23	23	-14	18	13	-10	54	43	106	8	15	10
자동차부품	46	63	69	41	58	68	55	63	148	213	219	243	265
기계	5	2	0	4	3	5	7	6	-45	-1	11	21	26
영업이익률 (%)	2.4	2.9	3.3	2.1	2.8	3.2	3.0	3.2	1.4	2.6	2.7	3.0	3.2
자동차부품	2.4	3.0	3.6	2.2	2.9	3.3	3.0	3.2	2.2	2.9	2.8	3.1	3.3
기계	2.7	1.1	-0.1	1.6	1.2	2.3	2.8	2.6	-6.0	-0.1	1.3	2.3	2.8
세전이익	24	18	35	29	55	71	57	64	101	86	107	246	253
순이익	13	1	19	19	40	51	41	46	56	43	53	177	182
지배주주순이익	16	8	22	47	60	76	42	5	62	65	91	183	188

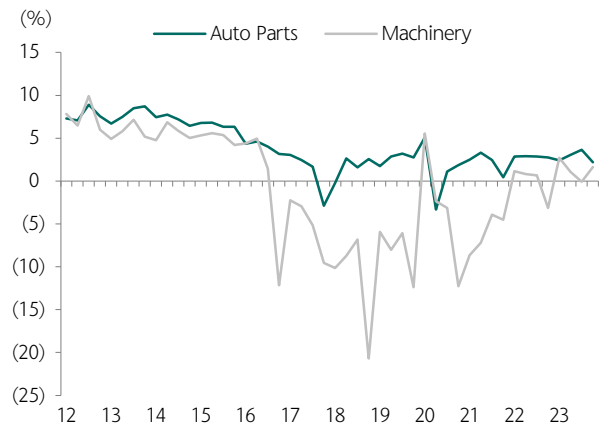
자료: 현대위아, 하나증권

도표 2. 현대위아의 분기별 영업이익률 및 EBITDA 마진 추이



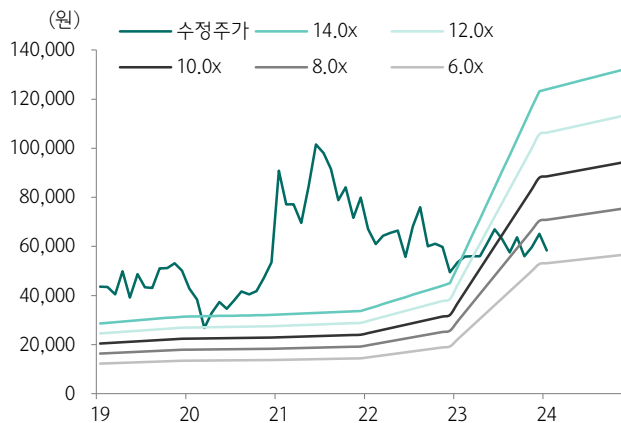
자료: 현대위아, 하나증권

도표 3. 현대위아의 사업부별 분기 영업이익률 추이



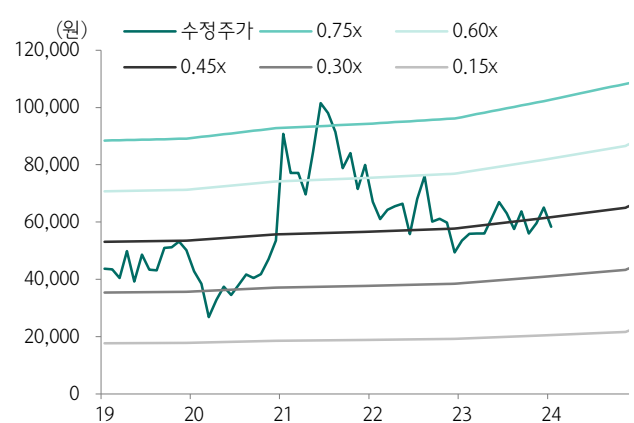
자료: 현대위아, 하나증권

도표 4. 현대위아의 P/E Band



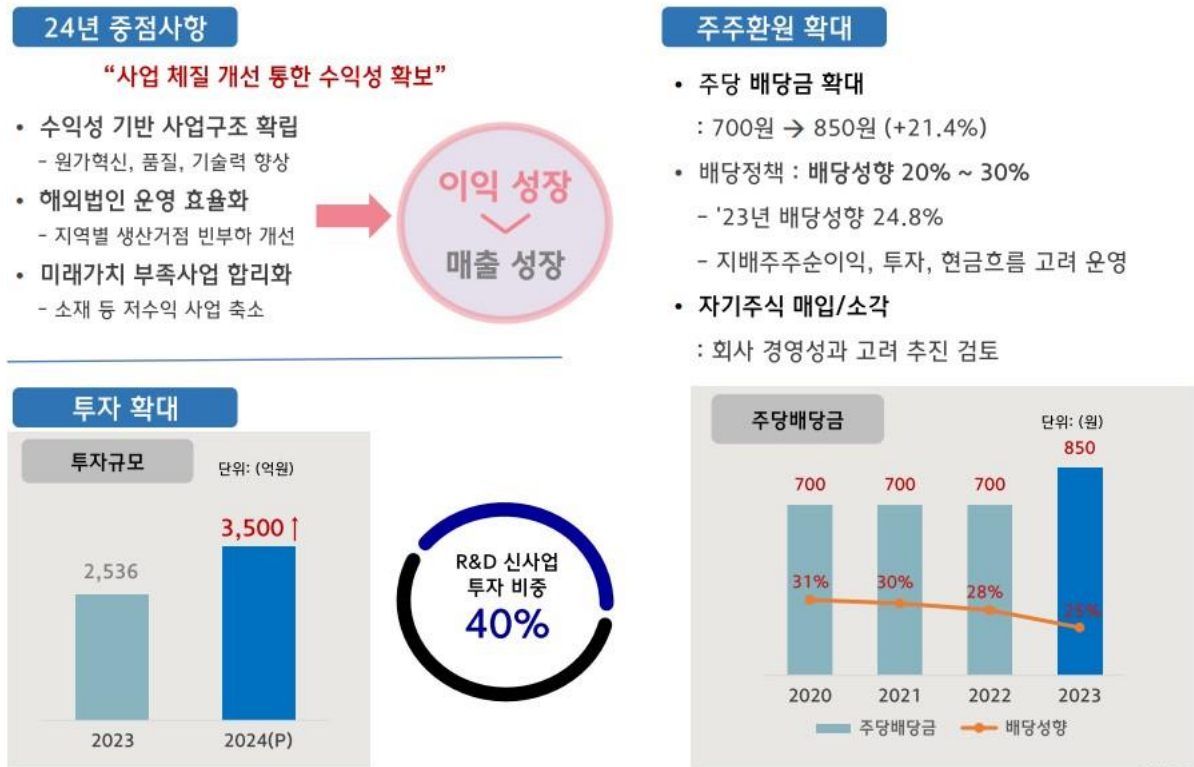
자료: KRX, 하나증권

도표 5. 현대위아의 P/B Band



자료: KRX, 하나증권

도표 6. 현대위아의 2024년 사업목표



자료: 현대위아

도표 7. 현대위아의 열관리 부품사업



자료: 현대위아

현대위아 4Q23 실적 발표 컨퍼런스 콜

1. 실적

[4분기 실적]

4분기 매출액은 2조 1112억원으로 전년 대비 6% 감소, 22년 4분기 완성차 비축 재고 대응, 북미 재생엔진 생산으로 매출 증가가 있었던 산동 및 멕시코 법인의 매출이 올해 4분기에는 감소하며 차량부품 매출이 전년 동기 대비 1868억원 감소, 기계사업은 특수사업/모빌리티 솔루션의 호조로 매출이 493억원 증가.

영업이익은 447억원으로 매출액 대비 2.1% 비중. 해외법인 운영효율화, 기계사업 흑자전환 등 이익개선 요인이 있었으나, 차량부품 물량 감소 영향으로 전년 동기 대비 이익 규모 감소. 세전이익은 외환손익 변동 및 기타 영업외 손익들 반영하여 290억원 기록. 전년 동기 대비 1638억원 개선되었는데, 전년 동기 러시아 유형자산 손상평가 1144억원이 반영되었던 기저 및 23년 4분기 환율변동에 따른 본사/러시아 환평가 변동 1300억원 등 요인이 있었음. 2023년 매출액은 8조 5903억원으로 전년 대비 5% 증가, 영업이익은 2292억원으로 전년 대비 8% 증가.

[사업부문별 실적]

차량부품 매출액은 1조 8831억원으로 전년 대비 9% 감소. 산동/멕시코 법인 전년도의 기저효과가 매출 감소 요인. 영업이익은 엔진가동률 하락에 따른 수익감소와 임단협, 신규 모듈 및 원재료 단가 정산, 일회성 구동부품 클레임 비용 등으로 전년 대비 손익이 감소하였음. 다만 연간으로는 전년 대비 매출 물량 증가 및 믹스 개선, 환율 효과, 러시아/산동 해외법인 효율화가 인건비등의 비용 상승 상쇄하며 이익 소폭 상승.

기계사업 매출은 방산/모빌리티솔루션 매출 증가로 전년 동기 대비 28% 증가한 2281억원 기록. 영업이익은 공작기계 수익구조 개선효과와 수출운반비 등 판관비 개선으로 공작기계/기계사업 모두 연간/4분기 흑자전환.

[재무상태표]

총 자산은 6조 8367억원으로, 전년말 대비 7097억원 감소. 현금유동성 1조 1117억원으로 22년말 대비 4775억원 감소. 현금유동성은 대부분 차입금 상환에 사용되었고 기타 매출채권/재고자산/유무형자산 감소 등의 자산변동 요인이 있었음. 당기말 부채는 3조 700억원으로 22년 말 대비 7428억원 감소, 재무안정성 강화 위해 만기도래 회사채, 본사/해외법인 차입금 등 7600억원을 보유 현금 유동성과 당기 창출 현금을 활용하여 상환하며 부채 규모 큰 폭 감축. 순차입금도 3457억원으로 전년 대비 2825억원 감소. 자본은 손익 및 지배지분 당기순이익 증가에 따른 이익잉여금 증가 등 요인으로 자본은 22년말 대비 330억원 확충.

[현금흐름표]

당기 영업활동 현금흐름은 총 4678억원 기록, 이중 당기순이익 525억원, 현금흐름 수반하지 않는 상각비/외환손익 5192억원, 채권채무등 자산부채 변동 등의 영향으로 전년 대비 438억원의 영업현금흐름 개선요인이 있었음. 투자활동으로 1530억원의 현금유입효과 있었음. 23년 신규투자자 1329억원 현금 사용하였으나 금융투자상품 신규 거래 규모가 감소하

며 투자활동 현금 흐름은 플러스. 재무활동은 배당금 지급과 본사/해외법인 차입금 상환으로 8190억원 현금 사용. 이에 당기 말 현금은 4718억원으로 전년 말 대비 2026억원 감소하였고, 단기금융상품 포함시 총 1조 1117억원의 현금유동성 보유 중.

[영업외손익]

환율변동에 따른 외환손익과 러시아 손상평가 기저효과가 가장 큰 부분. 금융손익은 차입금 축소에도 불구하고 금리 상승으로 순금융비용 소폭 증가. 4분기 영업외손익 -158억원 기록하며 전년 동기 대비 큰 폭 개선.

[2024년 전망]

올해 매출 및 영업이익은 수익성 강화 기조를 바탕으로 저수익사업 축소 및 해외법인 운영 효율화 등 수익구조 개선을 통해 제한적인 매출성장에도 불구하고 수익성을 개선할 수 있도록 할 예정. 또한 R&D 투자 중 신사업 비중 확대를 통해 미래 성장동력 확보를 위한 원천기술 내재화를 중점적으로 나갈 예정.

[배당]

전년 대비 150원 증액된 주당 850원. 19년 회계연도부터 동결했던 700원 배당금을 전년 대비 20% 증가한 850원으로 증액할 것.

2. Q&A

문)차량 부품 사업 2024년 실적 전망? 연간으로 가이드언스 제시 가능한지?

답)차량부품사업계획은 고객사/완성차 물량계획과 원달러 1270원 전제 수립, 엔진 부문은 중국 산동 법인과 가동재개하는 러시아법인의 매출 증가 예상, 멕시코는 일시적 매출 감소 기록 중. 엔진 전체로는 작년 대비 소폭 증가 계획 중, 회사 전체 수익성에 가장 큰 역할 하는 구동/등속은 견조한 사업 성장세 유지할 것. 모듈은 전기차 플랫폼 모듈 신규 투입되면서 매출 증가 예상. 반면 미래가치 부정확한 사업 지속 축소 중, 소재산업 등은 성장성 부족해서 올해 다소 큰 폭 축소할 것, 이 부분이 매출 감소에 영향 주기 때문에 차량부품 전체로는 현 수준의 매출 예상. 수익성은 주요 해외 생산 거점(산동/러시아) 가동을 개선될 것으로 예상, 주력사업의 견고한 수익창출과 저수익사업 정리 추진 중이라서 4% 이상의 영업마진 예상. 기계부문도 수익성에 긍정적인 영향 기대. 전체적으로 영업 마진이 성장세를 이어 갈 것으로 예상.

문)작년도 자동차 부품 전반적 실적 중 해외 엔진이 부진했었던 것 같은데, 해외 엔진 사업의 올해 전망?

답)중국/러시아같은 경우 물량 증가 예상함. 중국은 완성차 사업계획상 내수/수출 물량 모두 증가하는 것으로 계획 중이라서 이것에 맞춰서 개선된 매출 흐름 보일 것 같음. 산동법인인은 그동안 완성차 물량이 많이 감소하면서 유희설비 매각 등 운영효율화 통해서 슬림화된 생산체계 유지 중, 이런 체계에서 가동을 증가시 손익 개선 효과 크게 나타나기 때문에 올해 BEP 이상 기대 중. 멕시코는 그룹사 공급차종의 파워트레인 라인 변경이 있어서 일부 물량 감소할 것으로 예상, 이것에 대응하기 위해서 하이브리드 엔진 수주 추진 중. 하이브

리드 엔진 수주해서 공급 가능하다면 물량 확보 및 엔진 기종 다양화도 가능, 중장기적으로 멕시코 법인의 매출/손익 안정적으로 가져갈 수 있지 않나 생각. 러시아는 올해 생산 재개 예정, 고객사의 생산 물량 크지는 않으나 그동안 가동중단 상태에서 재고 손상처리 이슈, 비가동 고정비 손실이 줄어들면서 수익성에는 기여할 전망.

문)신사업 관련되어서 추진하는 열관리/모빌리티솔루션 진행상황? 올해 회사에서 주요 계획 있는지?

답)열관리는 작년 냉각수 모듈 양산 시작으로 추가 수주 진행 중. ES 플랫폼 향 공조시스템 수주 성과 기록. 올해에도 전기차 볼륨모델인 EM 플랫폼 공조 플랫폼 수주 위해서 신기술 개발 중. 작년 ES 향 공조 시작으로 올해부터는 완성차/EV 신차 대상 열관리 중 50% 이상 수주 확보하려고 노력 중. 5년 이내 열관리 시스템 매출이 1조원까지 늘 수 있도록 노력. 모빌리티 솔루션은 싱가포르 혁신센터 시작으로 서버너 공장 등 프로젝트 차질 없이 진행 중, 다양한 니즈에 대응하기 위해서 물류로봇/주차로봇 등 강화 중. 올해 완성차 울산공장 전동화 투자 등 그룹사 프로젝트 수주 추진 중, 확장된 솔루션 라인업 바탕으로 일반마켓 대상으로 수주도 시작. 캡티브/년캡티브의 균형적 성장 추진해서 중장기적으로 모빌리티솔루션이 성장성을 견인할 수 있게끔 추진할 것.

문)최근 생산계열사 2월에 설립한다고 발표했는데 비용/비즈니스 측면 영향?

답)작년 말에 제조경쟁력 강화를 위해서 미래모빌리티 사업체계 공고히 하기 위해서 차량 모듈 전문사, 부품 전문사를 설립을 해서 내일부터 본격 운영, 생산 전문사 설립/운용 할 것이기 때문에 본사 같은경우 제품 개발/양산화, 미래기술 핵심역량 집중할 것. 생산전문사는 생산 전문, 제조 경쟁력 강화에 기여할 것. 비용측면에서는 생산계열사 운영하기 위해서는 별도법인 2개 설립했음, 일정부분 인건비 등 제조비용 상승 요인이 있음. 중장기적으로는 제조부문 전문성 강화되면서 제조 경쟁력이 높아지면서 원가 혁신, 생산 효율성 향상, 품질비용 감소 등 상쇄 가능하다고 보고 있음. 본사 또한 생산계열사의 품질/원가 경쟁력 기반으로 부품 사업 경쟁력 제고 가능하기 때문에 긍정적인 영향 있을 것으로 생각. 미래 신사업 위해서 사업환경 전환 진행 중인데 여기에도 긍정적인 것으로 생각. 재무적인 관점에서 생산계열사 운영하면 연결재무제표에는 전혀 변동 없음.

문)기계사업부/방산부문 수익성은?

답)방산부문 작년분부터 K방산 수출확대가 큰 폭으로 늘어나면서 K2 K9 전차/자주포에 무기 시스템 공급 중. 올해는 아직 폴란드 2차계약 잔여물량 계약하기 위해서 법안이 통과가 되어야 하지만 잔여 물량 수주 받고, 수주가 진행 될 것으로 생각. 매출 기준 전년 대비 20% 이상 증가할 것으로 보고 있고, 수출은 내수 대비해서 수익성이 높은 사업. 결국 믹스 개선 효과가 기대되며 기계사업 전체적으로 수익성 개선 기대 중. 향후 특수부문은 무기뿐만 아니라 그룹에서 UAM의 로터와 착륙장치, 전쟁 드론 방어 체계라든가 자주포 개발이라든가 하는 신사업도 개발해서 방산 성장세 지속할 것. 전체적인 기계사업 수익성은 2023년 흑자로 전환이 되었음. 4분기/연간으로 모두 흑자전환한 것. 올해부터는 모빌리티솔루션도 사업 확대 중이고, 방산은 수출 늘어나고 있고, 공작기계도 그동안의 수익구조 개선 효과가 열매를 맺고 있는 것이라고 생각. 차량부품과 함께 회사 전체적인 수익성에 기계 부문도 올해는 기여 가능할 것으로 기대 중.

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	7,527.7	8,207.6	8,590.3	8,681.8	9,007.8
매출원가	7,030.7	7,620.6	8,006.1	8,050.9	8,337.8
매출총이익	497.0	587.0	584.2	630.9	670.0
판매비	394.3	374.9	355.0	366.8	378.9
영업이익	102.7	212.1	229.2	264.0	291.1
금융손익	(33.3)	(25.5)	(29.6)	(19.9)	(15.9)
종속/관계기업손익	8.1	3.7	3.4	3.6	3.7
기타영업외손익	23.1	(104.2)	(96.3)	(1.5)	(25.9)
세전이익	100.7	86.1	106.7	246.2	253.0
법인세	44.6	42.6	54.2	68.9	70.8
계속사업이익	56.1	43.5	52.5	177.2	182.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	56.1	43.5	52.5	177.2	182.1
비배주주지분 순이익	(6.2)	(21.9)	(38.9)	(6.0)	(6.2)
지배주주순이익	62.3	65.4	91.5	183.2	188.3
지배주주지분포괄이익	150.5	83.3	83.2	280.6	288.4
NOPAT	57.2	107.2	112.8	190.1	209.6
EBITDA	420.9	533.4	518.8	552.1	577.7
성장성(%)					
매출액증가율	14.19	9.03	4.66	1.07	3.75
NOPAT증가율	25.16	87.41	5.22	68.53	10.26
EBITDA증가율	16.46	26.73	(2.74)	6.42	4.64
영업이익증가율	42.64	106.52	8.06	15.18	10.27
(지배주주)순이익증가율	2.13	4.98	39.91	100.22	2.78
EPS증가율	2.23	4.93	39.83	100.36	2.76
수익성(%)					
매출총이익률	6.60	7.15	6.80	7.27	7.44
EBITDA이익률	5.59	6.50	6.04	6.36	6.41
영업이익률	1.36	2.58	2.67	3.04	3.23
계속사업이익률	0.75	0.53	0.61	2.04	2.02

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	4,156.5	4,267.5	4,243.1	4,347.1	4,604.1
금융자산	1,647.3	1,589.9	1,525.0	1,600.3	1,755.0
현금성자산	435.1	674.4	566.8	631.9	750.3
매출채권	1,491.0	1,646.4	1,641.8	1,659.3	1,721.6
재고자산	815.0	810.2	850.5	859.6	891.8
기타유동자산	203.2	221.0	225.8	227.9	235.7
비유동자산	3,593.0	3,279.0	3,262.1	3,250.6	3,244.1
투자자산	179.9	190.5	193.2	194.7	199.9
금융자산	55.2	56.1	56.1	56.2	56.2
유형자산	3,102.6	2,799.4	2,782.5	2,767.5	2,754.2
무형자산	160.4	109.3	106.6	108.5	110.1
기타비유동자산	150.1	179.8	179.8	179.9	179.9
자산총계	7,749.5	7,546.5	7,505.2	7,597.6	7,848.3
유동부채	2,126.3	2,410.4	2,362.2	2,325.8	2,334.0
금융부채	817.5	993.4	935.2	884.0	839.1
매입채무	959.3	1,012.9	1,032.1	1,043.1	1,082.3
기타유동부채	349.5	404.1	394.9	398.7	412.6
비유동부채	1,928.0	1,402.4	1,375.5	1,349.7	1,432.7
금융부채	1,727.8	1,228.6	1,196.2	1,168.5	1,244.7
기타비유동부채	200.2	173.8	179.3	181.2	188.0
부채총계	4,054.2	3,812.8	3,737.7	3,675.5	3,766.7
지배주주지분	3,250.0	3,319.1	3,391.8	3,552.4	3,718.1
자본금	136.0	136.0	136.0	136.0	136.0
자본잉여금	500.5	489.9	489.9	489.9	489.9
자본조정	(113.2)	(98.2)	(98.2)	(98.2)	(98.2)
기타포괄이익누계액	75.2	72.1	72.1	72.1	72.1
이익잉여금	2,651.5	2,719.3	2,792.1	2,952.7	3,118.3
비지배주주지분	445.3	414.6	375.7	369.7	363.5
자본총계	3,695.3	3,733.7	3,767.5	3,922.1	4,081.6
순금융부채	898.1	632.0	606.4	452.2	328.7

투자지표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	2,292	2,405	3,363	6,738	6,924
BPS	123,670	125,657	128,335	134,239	140,331
CFPS	18,141	23,060	19,754	20,893	21,470
EBITDAPS	15,477	19,613	19,076	20,301	21,244
SPS	276,805	301,805	315,878	319,240	331,228
DPS	700	700	850	850	850
주기지표(배)					
PER	34.86	20.56	19.36	8.65	8.42
PBR	0.65	0.39	0.51	0.43	0.42
PCFR	4.40	2.14	3.30	2.79	2.72
EV/EBITDA	8.35	4.48	5.31	4.31	3.90
PSR	0.29	0.16	0.21	0.18	0.18
재무비율(%)					
ROE	1.96	1.99	2.73	5.28	5.18
ROA	0.81	0.86	1.22	2.43	2.44
ROIC	1.40	2.73	3.00	5.03	5.53
부채비율	109.71	102.12	99.21	93.71	92.28
순부채비율	24.30	16.93	16.10	11.53	8.05
이자보상배율(배)	1.85	3.37	3.51	4.21	4.69

자료: 하나증권

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	290.3	424.0	408.5	477.8	481.6
당기순이익	56.1	43.5	52.5	177.2	182.1
조정	391.3	520.6	404.9	306.0	318.8
감가상각비	318.2	321.2	289.6	288.1	286.7
외환거래손익	(8.3)	(5.1)	118.7	21.5	35.9
지분법손익	(8.1)	(3.7)	(3.4)	(3.6)	(3.7)
기타	89.5	208.2	(0.0)	(0.0)	(0.1)
영업활동 자산부채 변동	(157.1)	(140.1)	(48.9)	(5.4)	(19.3)
투자활동 현금흐름	(200.3)	184.7	(430.7)	(304.7)	(348.8)
투자자산감소(증가)	123.5	(6.9)	0.7	2.1	(1.5)
자본증가(감소)	(143.1)	(112.2)	(250.0)	(250.0)	(250.0)
기타	(180.7)	303.8	(181.4)	(56.8)	(97.3)
재무활동 현금흐름	(241.8)	(361.9)	(109.2)	(101.6)	8.7
금융부채증가(감소)	(245.4)	(323.4)	(90.6)	(79.0)	31.3
자본증가(감소)	0.0	(10.7)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	22.2	(9.2)	0.1	0.0	0.0
배당지급	(18.6)	(18.6)	(18.7)	(22.6)	(22.6)
현금의 증감	(151.8)	246.8	(108.1)	65.1	118.3
Unlevered CFO	493.3	627.1	537.2	568.2	583.9
Free Cash Flow	138.7	310.8	158.5	227.8	231.6

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대위아



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.7.27	BUY	77,000		
23.1.31	BUY	65,000	-8.67%	4.62%
22.10.14	BUY	80,000	-28.79%	-20.00%
22.2.3	BUY	88,000	-27.21%	-10.91%
21.7.26	Neutral	100,000	-18.17%	-2.00%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 1월 31일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2024년 1월 31일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.01%	5.53%	0.46%	100%

* 기준일: 2024년 01월 31일