

# 현대위아 (011210)

## 3Q23Review: 양호한 실적 흐름

투자의견

**BUY**(유지)

목표주가

**75,000** 원(유지)

현재주가

**56,000** 원(10/31)

시가총액

**1,523**(십억원)

이재일 CFA\_lee.jae-il@eugenefn.com

- 동사는 3분기 매출액 2.1조원(+0.9%yoy), 영업이익 683억원(+22.0%yoy), 지배이익 216억원(흑자전환yoy)를 기록. 기계 부문 일회성 비용에도 불구하고 컨센서스에 부합하는 양호한 실적을 기록
- 부문별 실적 : 차량부품 매출액 1.87조원(-1.0%yoy), 영업이익 685억원(+26.0%yoy), 기계부문 매출액 2,221억 원(+20.0%yoy), 영업이익 -2억원(적자전환yoy) 기록
- 기계 부문은 협력사 이슈로 인한 일회성 비용 32억원, 방산 프로젝트 비용 증가 19억원 제외 시, 2.3%의 영업이익률을 기록함. 전반적인 본업의 수익성 안정화 되었고 방산 부문 매출은 4분기부터 반영될 것으로 예상됨
- 차량 부문 매출액은 모듈 및 구동/등속 부문의 증가세 나타났으나 엔진 매출 감소로 인해 전년과 유사한 수준에 그쳤음. 러시아 법인의 손실폭이 분기 80억원에서 30억원 수준까지 하락함에 따라 수익성 개선 효과 나타남
- 전기차용 냉각수 모듈(eS/eM 플랫폼), 공조시스템(eS플랫폼) 신규 수주 확보로 열관리 분야의 사업 가시성이 높아짐. 신규 플랫폼용 매출은 2024년 5월부터 순차적으로 발생할 예정임
- 중국 산둥/러시아 법인의 적자에도 불구하고 수익성 개선세 지속되고 있으며 열관리 사업부도 점차 본격적인 궤도에 진입할 전망. 방산, 모빌리티솔루션(스마트팩토리&로봇) 매출 빠른 속도로 증가하고 있는 점도 긍정적
- 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 75,000원을 유지함

주가(원, 10/31) 56,000  
시가총액(조원) 1,523

발행주식수 27,195천주  
52주 최고가 70,500원  
최저가 49,000원  
52주 일간 Beta 0.83  
60일 일평균거래대금 1억원  
외국인 지분율 13.2%  
배당수익률(2023F) 1.3%

주주구성  
현대자동차 (외 3인) 40.7%  
국민연금공단 (외 1인) 9.7%  
자사주 (외 1인) 2.0%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-12.1	0.0	-8.3
절대기준	-4.5	8.9	-7.7

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	75,000	75,000	-
영업이익(23)	259	263	▼
영업이익(24)	330	329	▲

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	7,528	8,208	8,803	9,260
영업이익	103	212	259	330
세전손익	101	86	127	255
지배이익	62	65	85	207
EPS(원)	2,292	2,405	3,133	7,595
증감률(%)	2.2	5.0	30.3	142.4
PER(배)	34.9	20.6	17.9	7.4
ROE(%)	2.0	2.0	2.7	6.1
PBR(배)	0.7	0.4	0.5	0.4
EV/EBITDA(배)	7.3	3.7	3.6	2.8

자료: 유진투자증권

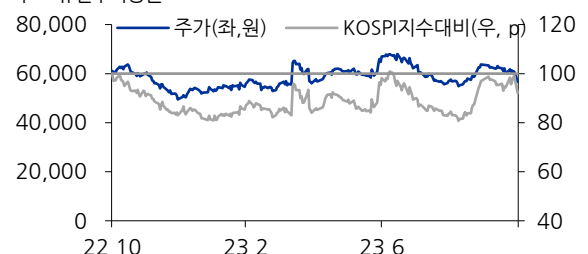


도표 1. 3Q23 Review

(단위: 십억원, (%, %p))	3Q23P					4Q23E			2022A	2023E		2024E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	2,099	2,250	-6.7	2,196	-4.4	2,324	10.7	3.3	8,208	8,803	7.3	9,260	5.2
영업이익	68	67	1.3	66	3.4	75	9.6	44.5	212	259	22.2	330	27.3
세전이익	35	41	-14.5	47	-24.0	49	37.7	흑전	86	127	47.1	255	101.5
순이익	22	35	-38.1	41	-47.1	41	87.8	흑전	65	85	30.3	207	142.4
영업이익률	3.3	3.0	0.3	3.0	0.2	3.2	0.0	0.9	2.6	2.9	0.4	3.6	0.6
순이익률	0.9	1.4	-0.5	2.0	-1.0	1.6	0.7	8.7	0.5	0.8	0.3	2.1	1.3
EPS(원)	3,152	5,124	-38.5	5,957	-47.1	5,958	89.0	흑전	2,405	3,133	30.3	7,595	142.4
BPS(원)	69,446	117,170	-40.7	131,232	-47.1	118,172	70.2	-3.2	122,047	118,172	-3.2	125,067	5.8
ROE(%)	4.5	4.4	0.2	4.5	0.0	5.0	0.5	24.7	2.0	2.6	0.6	6.2	3.6
PER(X)	17.8	10.9	-	9.4	-	9.4	-	-	20.6	17.9	-	7.4	-
PBR(X)	0.8	0.5	-	0.4	-	0.5	-	-	0.4	0.5	-	0.4	-

자료: 현대위아, 유진투자증권  
주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 3Q23 잠정 실적

(십억원)	3Q23P	3Q22A	2Q23A	% yoy	% qoq	컨센서스	차이	당사추정치	차이
매출액	2,099	2,080	2,285	0.9	-8.1	2,196	-4.4	2,250	-6.7
영업이익	68	56	65	22.0	4.8	66	3.4	67	1.3
세전이익	35	33	18	7.5	97.5	47	-24.0	41	-14.5
지배이익	22	-4	8	흑자전환	185.4	41	-47.1	35	-38.1
% of Sales									
영업이익	3.3%	2.7%	2.9%			3.0%		3.0%	
세전이익	1.7%	1.6%	0.8%			2.1%		1.8%	
지배이익	1.0%	-0.2%	0.3%			1.9%		1.5%	

자료: 현대위아, 유진투자증권

도표 3. 현대위아 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E
매출액	8,803	9,260	9,000	9,588	-2.2%	-3.4%
영업이익	259	330	263	329	-1.5%	0.5%
세전이익	127	255	137	262	-7.8%	-2.5%
지배이익	85	207	102	213	-16.6%	-3.0%
% of Sales						
영업이익	2.9%	3.6%	2.9%	3.4%		
세전이익	1.4%	2.8%	1.5%	2.7%		
지배이익	1.0%	2.2%	1.1%	2.2%		

자료: 현대위아, 유진투자증권

도표 4. 현대위아 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23P	4Q23E	2022A	2023E
<b>매출액</b>	<b>1,907</b>	<b>1,972</b>	<b>2,080</b>	<b>2,249</b>	<b>2,095</b>	<b>2,285</b>	<b>2,099</b>	<b>2,324</b>	<b>8,208</b>	<b>8,803</b>
자동차	1,715	1,773	1,895	2,070	1,916	2,073	1,877	2,116	7,453	7,982
기계	192	199	185	179	179	213	222	208	755	821
매출원가	1,772	1,833	1,924	2,090	1,965	2,127	1,945	2,151	7,619	8,188
매출총이익	134	139	156	158	130	158	154	172	587	615
판관비	83	85	100	107	79	93	86	98	375	355
<b>영업이익</b>	<b>51</b>	<b>53</b>	<b>56</b>	<b>52</b>	<b>51</b>	<b>65</b>	<b>68</b>	<b>75</b>	<b>212</b>	<b>259</b>
자동차	49	51	54	58	46	63	69	70	212	247
기계	2	2	1	-6	5	2	0	5	-1	12
세전이익	21	224	33	-192	24	18	35	49	86	127
<b>지배이익</b>	<b>23</b>	<b>210</b>	<b>-4</b>	<b>-163</b>	<b>16</b>	<b>8</b>	<b>22</b>	<b>41</b>	<b>66</b>	<b>85</b>
<b>성장률(%)</b>										
매출액	2.8	-0.4	17.5	17.0	9.9	15.9	0.9	3.3	9.0	7.2
영업이익	86.0	17.4	80.6	흑전	-0.1	23.0	22.0	43.9	106.8	22.3
지배이익	-25.6	454.7	적전	적지	-32.3	-96.4	흑전	흑전	5.9	29.1
<b>이익률(%)</b>										
매출총이익	7.0	7.0	7.5	7.0	6.2	6.9	7.3	7.4	7.2	7.0
영업이익	2.7	2.7	2.7	2.3	2.4	2.9	3.3	3.2	2.6	2.9
지배이익	1.2	10.6	-0.2	-7.2	0.7	0.3	1.0	1.7	0.8	1.0

자료: 현대위아, 유진투자증권

## 현대위아(011210.KS) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>7,750</b>	<b>7,546</b>	<b>6,997</b>	<b>7,245</b>	<b>7,590</b>
유동자산	4,156	4,267	3,878	4,252	4,698
현금성자산	1,647	1,590	1,277	1,549	1,784
매출채권	1,628	1,798	1,761	1,832	1,978
재고자산	815	810	770	801	865
비유동자산	3,593	3,279	3,118	2,994	2,892
투자자산	330	370	362	376	392
유형자산	3,103	2,799	2,653	2,520	2,408
기타	160	109	104	97	92
<b>부채총계</b>	<b>4,054</b>	<b>3,813</b>	<b>3,378</b>	<b>3,439</b>	<b>3,558</b>
유동부채	2,126	2,410	2,217	2,271	2,383
매입채무	1,215	1,309	1,331	1,384	1,495
유동성이자부채	818	993	777	777	777
기타	94	108	109	110	111
비유동부채	1,928	1,402	1,161	1,168	1,175
비유동이자부채	1,728	1,229	991	991	991
기타	200	174	171	177	184
<b>자본총계</b>	<b>3,695</b>	<b>3,734</b>	<b>3,619</b>	<b>3,807</b>	<b>4,033</b>
지배지분	3,250	3,319	3,214	3,401	3,627
자본금	136	136	136	136	136
자본잉여금	501	490	490	490	490
이익잉여금	2,651	2,719	2,784	2,972	3,198
기타	(38)	(26)	(196)	(196)	(196)
비지배지분	445	415	406	406	406
<b>자본총계</b>	<b>3,695</b>	<b>3,734</b>	<b>3,619</b>	<b>3,807</b>	<b>4,033</b>
총차입금	2,545	2,222	1,767	1,767	1,767
순차입금	898	632	490	219	(17)

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>영업현금</b>	<b>290</b>	<b>424</b>	<b>322</b>	<b>455</b>	<b>430</b>
당기순이익	56	43	71	196	237
자산상각비	318	321	294	289	275
기타비현금성손익	39	140	(74)	17	18
운전자본증감	(157)	(140)	70	(48)	(99)
매출채권감소(증가)	(86)	(162)	56	(70)	(147)
재고자산감소(증가)	(14)	15	24	(31)	(64)
매입채무증가(감소)	19	85	(0)	53	111
기타	(76)	(79)	(10)	0	0
<b>투자현금</b>	<b>(200)</b>	<b>185</b>	<b>(86)</b>	<b>(200)</b>	<b>(211)</b>
단기투자자산감소	(29)	296	33	(36)	(37)
장기투자증권감소	0	0	(4)	(8)	(8)
설비투자	152	113	119	128	136
유형자산처분	8	1	9	0	0
무형자산처분	(25)	(17)	(20)	(22)	(22)
<b>재무현금</b>	<b>(242)</b>	<b>(362)</b>	<b>(519)</b>	<b>(19)</b>	<b>(22)</b>
차입금증가	(223)	(344)	(501)	0	0
자본증가	(19)	(19)	(19)	(19)	(22)
배당금지급	(19)	(19)	19	19	22
<b>현금 증감</b>	<b>(120)</b>	<b>239</b>	<b>(283)</b>	<b>235</b>	<b>198</b>
기초현금	555	435	674	391	627
기말현금	435	674	391	627	825
Gross Cash flow	493	627	313	502	530
Gross Investment	329	251	49	212	273
<b>Free Cash Flow</b>	<b>165</b>	<b>376</b>	<b>264</b>	<b>290</b>	<b>257</b>

## 손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>7,528</b>	<b>8,208</b>	<b>8,803</b>	<b>9,260</b>	<b>9,862</b>
증가율(%)	14.2	9.0	7.3	5.2	6.5
매출원가	7,031	7,621	8,188	8,556	9,093
<b>매출총이익</b>	<b>497</b>	<b>587</b>	<b>615</b>	<b>704</b>	<b>769</b>
판매 및 일반관리비	394	375	355	374	398
기타영업손익	41	(5)	(5)	5	7
<b>영업이익</b>	<b>103</b>	<b>212</b>	<b>259</b>	<b>330</b>	<b>371</b>
증가율(%)	42.8	106.5	22.2	27.3	12.4
<b>EBITDA</b>	<b>421</b>	<b>533</b>	<b>553</b>	<b>619</b>	<b>646</b>
증가율(%)	16.4	26.7	3.8	11.9	4.4
<b>영업외손익</b>	<b>(2)</b>	<b>(126)</b>	<b>(134)</b>	<b>(75)</b>	<b>(62)</b>
이자수익	23	38	44	42	45
이자비용	56	63	77	73	73
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업손익	30	(101)	(101)	(44)	(34)
<b>세전순이익</b>	<b>101</b>	<b>86</b>	<b>127</b>	<b>255</b>	<b>309</b>
증가율(%)	19.3	(14.6)	47.1	101.5	21.0
법인세비용	45	43	55	59	72
<b>당기순이익</b>	<b>56</b>	<b>43</b>	<b>71</b>	<b>196</b>	<b>237</b>
증가율(%)	4.5	(22.5)	64.3	174.2	21.0
지배주주지분	62	65	85	207	248
증가율(%)	2.2	5.0	30.3	142.4	19.9
비지배지분	(6)	(22)	(14)	(11)	(11)
<b>EPS(원)</b>	<b>2,292</b>	<b>2,405</b>	<b>3,133</b>	<b>7,595</b>	<b>9,105</b>
증가율(%)	2.2	5.0	30.3	142.4	19.9
수정EPS(원)	2,292	2,405	3,133	7,595	9,105
증가율(%)	2.2	5.0	30.3	142.4	19.9

## 주요투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	2,292	2,405	3,133	7,595	9,105
BPS	119,507	122,047	118,172	125,067	133,372
DPS	700	700	700	800	800
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	34.9	20.6	17.9	7.4	6.2
PBR	0.7	0.4	0.5	0.4	0.4
EV/ EBITDA	7.3	3.7	3.6	2.8	2.3
배당수익율	0.9	1.4	1.3	1.4	1.4
PCR	4.4	2.1	4.9	3.0	2.9
<b>수익성(%)</b>					
영업이익율	1.4	2.6	2.9	3.6	3.8
EBITDA이익율	5.6	6.5	6.3	6.7	6.6
순이익율	0.7	0.5	0.8	2.1	2.4
ROE	2.0	2.0	2.6	6.2	7.0
ROIC	1.3	2.5	3.6	6.5	7.5
<b>안정성 (배, %)</b>					
순차입금/자기자본	24.3	16.9	13.5	5.7	(0.4)
유동비율	195.5	177.0	175.0	187.2	197.2
이자보상배율	1.8	3.4	3.4	4.5	5.1
<b>활동성 (회)</b>					
총자산회전율	1.0	1.1	1.2	1.3	1.3
매출채권회전율	4.7	4.8	4.9	5.2	5.2
재고자산회전율	9.6	10.1	11.1	11.8	11.8
매입채무회전율	6.3	6.5	6.7	6.8	6.9

## 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 제작물로서 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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.09.30 기준)

