

# 현대위아 (011210)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

80,000

유지

현재주가

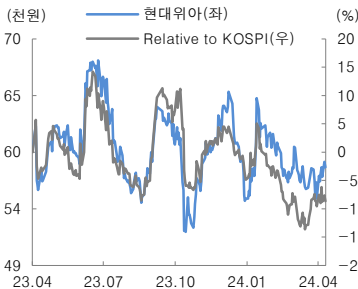
58,100

(24.04.30)

자동차업종

KOSPI	2692.06
시가총액	1,580십억원
시가총액비중	0.07%
자본금(보통주)	136십억원
52주 최고/최저	68,000원 / 52,100원
120일 평균거래대금	62억원
외국인지분율	16.03%
주요주주	현대자동차 외 2 인 40.74% 국민연금공단 9.96%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.5	1.4	2.5	3.8
상대수익률	4.5	-5.9	-12.1	-3.6



## 2H24 부품주 Top Pick!

- 2024년 실적과 밸류 모멘텀 감안 시, 부품주 Top Pick 유지
- HEV 엔진 및 BEV 열관리 수주 기대감 유효. ICE/HEV/BEV 포트 확보
- 1Q24 일회성(생산계열사 설립비용) 감안 시, 실적 정상화 => 개선 지속

### 투자의견 매수, 목표주가 80,000원 유지

TP 8.0만원은 2024~25년 평균 EPS 8,972원에 Target PER 9.0배 부여. 1Q24 실적은 예상대비 다소 부진했으나, 실적 정상화/개선세 여전히 유효. 1) 산동/러시아 법인 기저 효과, 2) 멕시코 HEV 엔진 및 3) 현대차 신규 BEV 플랫폼 열관리 수주 가능성 감안 시, 관심 지속할 필요. 부품주 내 Top Pick 유지

### 1Q24 매출 2.1조(YoY +2%, 이하 YoY), OP 598억(+18%), OPM 2.8%

OP 추정(625억)/컨센(620억) 대비 각각 -8%/-4% 하회. 1Q24 생산전문계열사 설립 관련 초기 비용(-193억) 반영됐다는 점 감안 시, 실질적인 수익성은 정상 궤도에 진입했다는 판단. YoY OP 변동 요인으로 산동/러시아/서산 가동률 개선(+106억)/해외 물량 증가(+40억), RnA/방산(+70억), 환 효과(+40억) 반영된 것으로 판단. 실적 부진의 주요인이었던 중국/러시아/멕시코 가동률 개선에 따라 실적 성장화 => 개선세 본격화 예상

### 넘쳐나는 현대위아의 모멘텀, 2H24 가장 주목해야 할 부품사

현대위아, 2H24 부품주 Top Pick 유지. 1Q 실적은 눈높이를 다소 하회했으나, 2024년 실적 및 추가 모멘텀 여전히 유효. [실적] 중국/멕시코/러시아 기저로 엔진/모듈 사업 실적 부담 제한적. HMG 차종 Mix 개선에 따른 구동/등속 사업 견조한 실적 지속될 것. 모빌리티 솔루션(RnA)/특수(방산) 수주분 매출화, 공장 기계 기저효과 예상 이에 따라, 연중 전 사업부의 고른 실적 개선 예상. [수주] 2Q24 멕시코 HEV엔진 및 HMG BEV 열관리 시스템 수주 가능성 높다는 판단. 2024년 수주 성과 가시화됨에 따라, 주가 리레이팅 예상

(단위: 십억원, %)

구분	1Q23	4Q23	직전추정	잠정치	1Q24			2Q24		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	2,095	2,111	2,173	2,142	2.2	1.4	2,147	2,295	0.4	7.1
영업이익	51	45	65	60	17.4	33.6	62	80	22.3	33.2
순이익	16	47	44	45	191.2	-3.0	42	61	708.2	34.7

자료: 현대위아, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	8,208	8,590	8,740	8,969	9,393
영업이익	212	229	298	352	496
세전순이익	86	107	287	328	466
총당기순이익	43	53	217	248	352
지배지분순이익	65	91	228	260	369
EPS	2,405	3,363	8,377	9,567	13,579
PER	20.6	19.4	6.9	6.0	4.2
BPS	122,047	124,715	132,292	141,059	153,838
PBR	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4
ROE	2.0	2.7	6.5	7.0	9.2

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 현대위아, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	8,961	9,267	8,740	8,969	-2.5	-3.2
판매비와 관리비	396	403	375	378	-5.3	-6.2
영업이익	317	360	298	352	-6.0	-2.4
영업이익률	3.5	3.9	3.4	3.9	-0.1	0.0
영업외손익	-37	-30	-10	-23	적자유지	적자유지
세전순이익	280	330	287	328	2.7	-0.5
지배지분순이익	222	262	228	260	2.7	-0.5
순이익률	2.4	2.7	2.5	2.8	0.1	0.1
EPS(지배지분순이익)	8,156	9,617	8,377	9,567	2.7	-0.5

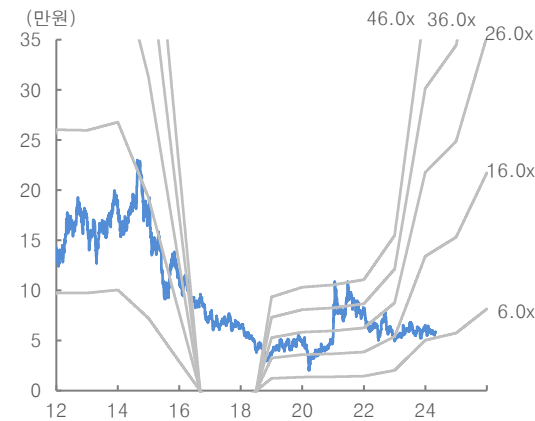
자료: 현대위아, 대신증권 Research Center

표 1.현대위아 PER 밸류에이션

구분	비고	
'23년 EPS	3,363.1	원
'24년 EPS	8,376.7	원
'25년 EPS	9,567.0	원
2024~25년 EPS	8,971.9	원
Target PER	9.0 배	이익 안정기(2012~15년) 당시의 평균값
목표주가	80,000.0	원
현재주가	58,100.0	원 2024.04.30일 종가 기준
상승여력	37.7	%

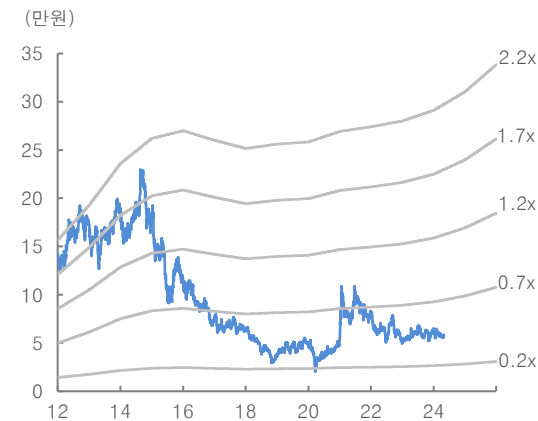
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 현대위아 12MF PER Band



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 2. 현대위아 12MF PBR Band



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

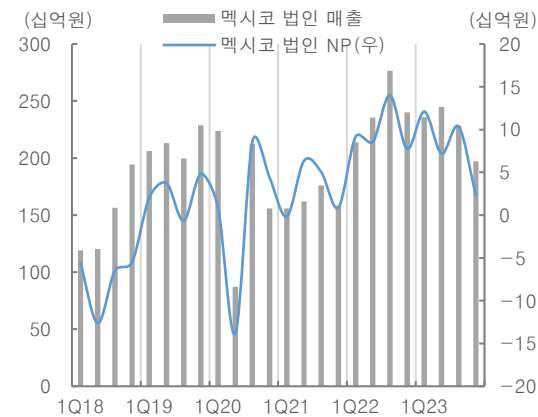
표 2. 현대위아 실적 추정

(십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	2,095.1	2,285.1	2,099.0	2,111.2	2,141.6	2,294.5	2,133.1	2,170.3	8,590.4	8,739.5	8,969.0
YoY %	9.9%	15.9%	0.9%	-6.1%	2.2%	0.4%	1.6%	2.8%	4.7%	1.7%	2.6%
QoQ %	-6.8%	9.1%	-8.1%	0.6%	1.4%	7.1%	-7.0%	1.7%			
모빌리티	1,947.4	2,116.9	1,938.7	1,940.5	1,982.1	2,119.4	1,945.2	1,959.6	7,943.5	8,006.3	8,228.1
YoY %	11.7%	17.2%	0.5%	-7.8%	1.8%	0.1%	0.3%	1.0%	4.8%	0.8%	2.8%
QoQ %	-7.4%	8.7%	-8.4%	0.1%	2.1%	6.9%	-8.2%	0.7%			
- 부품	1,916.3	2,072.7	1,876.9	1,883.1	1,912.8	2,046.5	1,874.1	1,900.4	7,749.0	7,733.9	8,045.8
- 솔루션	31.1	44.2	61.8	57.4	69.3	72.9	71.1	59.1	194.5	272.4	182.3
기계	147.7	168.2	160.3	170.7	159.5	175.1	187.9	210.8	646.9	733.2	740.9
YoY %	-9.7%	1.2%	5.8%	18.0%	8.0%	4.1%	17.2%	23.5%	3.4%	13.3%	1.0%
QoQ %	2.1%	13.9%	-4.7%	6.5%	-6.6%	9.8%	7.3%	12.2%			
- 공작기계	107.5	119.5	100.9	95.9	89.4	89.6	92.8	91.1	423.8	363.0	352.1
- 특수	40.2	48.7	59.4	74.8	70.1	85.5	95.0	119.7	223.1	370.3	388.8
영업이익	50.9	65.2	68.3	44.8	59.8	79.7	74.4	83.8	229.2	297.7	351.6
OPM	2.4%	2.9%	3.3%	2.1%	2.8%	3.5%	3.5%	3.9%	2.7%	3.4%	3.9%
YoY	-1.2%	22.8%	22.6%	-13.5%	17.5%	22.2%	9.0%	87.1%	8.1%	29.9%	18.1%
QoQ	-1.7%	28.1%	4.8%	-34.4%	33.5%	33.3%	-6.6%	12.6%			
차량	49.0	51.5	54.4	57.6	70.4	80.7	48.1	47.5	212.5	246.6	277.1
OPM	2.5%	2.4%	2.8%	3.0%	3.6%	3.8%	2.5%	2.4%	2.7%	3.1%	3.4%
기계	2.0	1.6	1.3	-5.8	3.9	4.0	3.7	3.6	-0.9	15.2	15.4
OPM	1.4%	1.0%	0.8%	-3.4%	2.4%	2.3%	2.0%	1.7%	-0.1%	2.1%	2.1%
당기순이익	13.3	1.4	19.3	18.6	36.7	60.0	56.0	64.4	52.6	217.1	247.8
지배순이익	15.6	7.6	21.6	46.7	35.7	68.4	63.9	60.0	91.5	227.9	260.2
NPM	0.7%	0.3%	1.0%	2.2%	1.7%	3.0%	3.0%	2.8%	1.1%	2.6%	2.9%
YoY	-32.5%	-96.4%	흑전	흑전	128.6%	800.0%	195.6%	28.5%	39.9%	149.1%	14.2%
QoQ	흑전	-51.3%	184.2%	116.2%	-23.6%	91.8%	-6.6%	-6.0%			

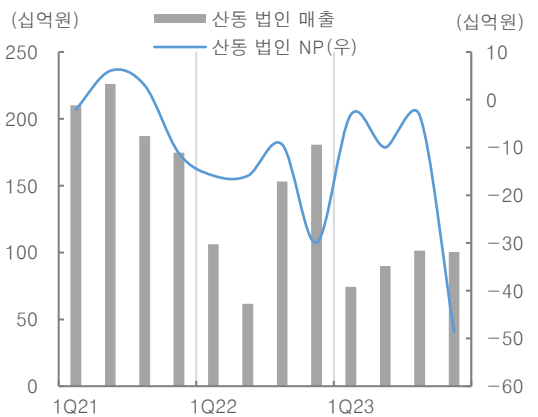
자료: 대신증권 Research Center

그림 3. 현대위아 멕시코 법인 매출-NP



주: Hyundai-Wia Mexico, S de RL de CV. 기준  
자료: 현대위아, 대신증권 Research Center

그림 4. 현대위아 산동 법인 매출-NP



주: 산동 현대위아 기치발동기 유한공사(3Q20 연결 편입)  
자료: 현대위아, 대신증권 Research Center

표 3. 현대위아 글로벌 피어그룹 테이블

(십억달러)

		현대위아	덴소	콘티넨탈	마그나	발레오	합산/평균
시가총액		1,147.6	56,460.5	13,309.1	13,934.7	3,117.8	87,969.8
수익률	1M	-2.6	-2.7	-4.6	-9.6	4.6	
	3M	5.2	23.3	-13.2	-8.6	1.5	
	6M	-3.9	25.4	5.0	-1.7	-7.7	
	1Y	-5.3	53.6	-1.0	-3.0	-33.5	
매출액	2022	6,370.8	47,349.9	41,508.5	37,840.0	21,104.5	154,173.8
	2023	6,577.9	45,913.9	44,797.5	42,797.0	23,841.2	163,927.5
	2024E	6,399.3	48,331.3	45,293.3	44,443.2	24,184.6	168,651.7
	2025E	6,747.9	51,141.2	46,975.6	46,423.4	25,850.2	177,138.3
영업이익	2022	164.6	3,151.8	765.2	1,573.0	557.2	6,211.8
	2023	175.5	3,117.5	1,954.6	2,038.0	786.3	8,071.9
	2024E	201.2	4,734.8	2,883.5	2,441.7	972.3	11,233.4
	2025E	231.4	5,256.1	3,440.8	2,900.1	1,300.1	13,128.4
EBITDA	2022	414.0	5,849.0	3,129.4	3,505.0	2,434.1	15,331.5
	2023	393.3	5,403.9	4,299.3	4,139.0	2,770.9	17,006.4
	2024E	399.5	7,164.4	5,168.8	4,078.9	2,974.7	19,786.3
	2025E	432.4	7,752.7	5,847.2	4,600.6	3,304.9	21,937.8
당기순익	2022	50.8	2,327.3	70.1	592.0	242.3	3,282.5
	2023	70.0	2,399.3	1,250.7	1,213.0	239.0	5,172.0
	2024E	142.3	3,596.7	1,728.8	1,696.1	330.4	7,494.3
	2025E	163.9	3,980.3	2,206.2	2,073.1	577.1	9,000.5
PER	2022	20.1	17.9	169.6	13.4	17.6	47.7
	2023	19.0	21.9	13.3	10.3	15.3	15.9
	2024E	8.1	14.7	7.6	8.1	9.1	9.5
	2025E	7.0	13.1	6.0	6.7	5.6	7.7
PBR	2022	0.4	1.3	0.8	1.5	1.1	1.0
	2023	0.5	1.7	1.1	1.4	0.9	1.2
	2024E	0.4	1.6	0.9	1.1	0.8	1.0
	2025E	0.4	1.5	0.8	1.0	0.7	0.9
EV/EBITDA	2022	4.4	7.5	3.9	4.8	3.6	4.9
	2023	4.8	10.7	4.9	5.2	3.1	5.7
	2024E	4.1	7.8	3.4	4.8	2.6	4.5
	2025E	3.7	7.1	2.8	4.2	2.3	4.0
ROE	2022	2.0	7.3	0.5	5.2	6.1	4.2
	2023	2.7	8.0	8.6	10.6	6.0	7.2
	2024E	5.6	11.6	11.3	13.6	7.4	9.9
	2025E	6.2	12.2	13.0	15.0	12.1	11.7
배당성향	2022	28.5	44.2	450.5	86.8	39.8	130.0
	2023	24.8	40.8	38.0	43.0	41.9	37.7
	2024E	12.7	31.4	30.7	32.2	40.0	29.4
	2025E	11.7	31.0	32.7	28.0	38.0	28.3

주: 2024/04/25일 종가 기준  
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	8,208	8,590	8,740	8,969	9,393
매출원가	7,621	8,006	8,067	8,239	8,577
매출총이익	587	584	673	730	816
판매비와관리비	375	355	375	378	320
영업이익	212	229	298	352	496
영업이익률	26	27	34	39	53
EBITDA	533	514	538	587	725
영업외손익	-126	-122	-10	-23	-30
관계기업손익	4	3	3	3	3
금융수익	38	48	29	29	29
외환관련이익	120	69	25	25	25
금융비용	-64	-76	-40	-53	-59
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-104	-97	-2	-2	-2
법인세비용차감전순손익	86	107	287	328	466
법인세비용	-43	-54	-70	-80	-114
계속사업순손익	43	53	217	248	352
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	43	53	217	248	352
당기순이익률	0.5	0.6	2.5	2.8	3.7
비배지분순이익	-22	-39	-11	-12	-18
자배지분순이익	65	91	228	260	369
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	1	0	0	0	0
포괄순이익	53	52	216	247	351
비배지분포괄이익	-31	-39	-11	-12	-18
자배지분포괄이익	83	91	227	259	368

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	2,405	3,363	8,377	9,567	13,579
PER	20.6	19.4	6.9	6.0	4.2
BPS	122,047	124,715	132,292	141,059	153,838
PBR	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4
EBITDAPS	19,613	18,890	19,791	21,575	26,649
EV/EBITDA	4.5	4.9	3.8	3.1	2.1
SPS	301,805	315,878	321,365	329,801	345,380
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
CFPS	23,060	21,118	21,874	23,658	28,732
DPS	700	850	850	850	850

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	90	47	1.7	26	4.7
영업이익 증가율	106.5	8.1	29.9	18.1	41.0
순이익 증가율	-22.5	20.9	312.9	14.2	41.9
수익성					
ROIC	24	27	54	65	9.1
ROA	28	32	44	50	6.6
ROE	20	27	65	7.0	9.2
안정성					
부채비율	102.1	81.2	69.4	69.5	68.2
순차입금비율	16.9	9.2	20	-4.7	-11.9
이자보상배율	3.3	3.0	7.5	6.7	8.4

자료: 현대위아, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	4,267	3,733	3,738	4,242	4,873
현금및현금성자산	674	472	428	862	1,371
매출채권 및 기타채권	1,798	1,713	1,741	1,784	1,860
재고자산	810	795	808	830	869
기타유동자산	985	754	760	767	773
비유동자산	3,279	3,093	3,031	2,979	2,941
유형자산	2,799	2,642	2,576	2,521	2,480
관계기업투자금	134	133	136	139	141
기타비유동자산	345	317	318	319	321
자산총계	7,546	6,826	6,769	7,221	7,814
유동부채	2,410	1,984	1,550	1,589	1,649
매입채무 및 기타채무	1,309	1,343	1,359	1,383	1,427
차입금	38	50	64	79	93
유동상채무	953	472	7	7	7
기타유동부채	109	118	119	120	121
비유동부채	1,402	1,075	1,223	1,371	1,519
차입금	1,226	935	1,081	1,228	1,375
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	177	140	142	143	145
부채총계	3,813	3,059	2,773	2,960	3,168
자배지분	3,319	3,392	3,598	3,836	4,184
자본금	136	136	136	136	136
자본잉여금	490	490	490	490	490
이익잉여금	2,719	2,775	2,981	3,218	3,565
기타지분변동	-26	-10	-9	-8	-7
비자배지분	415	375	398	424	463
자본총계	3,734	3,767	3,996	4,260	4,646
순차입금	632	346	79	-201	-555

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	424	468	430	442	508
당기순이익	43	53	217	248	352
비현금항목의 가감	584	522	378	396	430
감가상각비	321	285	240	235	229
외환손익	-5	84	0	0	0
지분법평가손익	-4	-3	-3	-3	-3
기타	271	156	140	163	203
자산부채의 증감	-140	-11	-84	-97	-129
기타현금흐름	-63	-95	-81	-104	-144
투자활동 현금흐름	185	153	-174	-179	-187
투자자산	-1	1	-3	-3	-3
유형자산	-112	-115	-175	-179	-188
기타	298	266	3	3	3
재무활동 현금흐름	-362	-819	-329	136	136
단기차입금	17	14	14	14	14
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	497	147	147	147	147
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-19	-19	-23	-23	-23
기타	-857	-961	-467	-2	-2
현금의 증감	239	-203	-44	434	509
기초 현금	435	674	472	428	862
기말 현금	674	472	428	862	1,371
NOPLAT	107	113	225	265	374
FCF	298	245	290	321	415

[Compliance Notice]

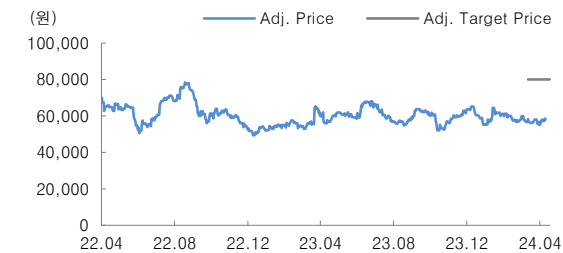
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

현대위아(011210) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24.05.02	24.04.08	24.04.01
투자의견	Buy	Buy	Buy
목표주가	80,000	80,000	80,000
과리율(평균%)		(28.71)	(29.38)
과리율(최대/최소%)		(26.75)	(28.50)
제시일자			
투자의견			
목표주가			
과리율(평균%)			
과리율(최대/최소%)			
제시일자			
투자의견			
목표주가			
과리율(평균%)			
과리율(최대/최소%)			
제시일자			00.06.29
투자의견			
목표주가			
과리율(평균%)			
과리율(최대/최소%)			

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240428)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	93.6%	6.4%	0.0%

- 산업 투자의견
- Overweigh(비중확대)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
  - Neutral(중립)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
  - Underweigh(비중축소)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

- 기업 투자의견
- Buy(매수)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
  - Marketperform(시장수익률)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
  - Underperform(시장수익률 하회)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상