

현대위아 (011210)

3Q24 Review: 쉽지 않은 하반기

투자의견

BUY(유지)

목표주가

57,500 원(하향)

현재주가

46,300 원(10/25)

시가총액

1,259(십억원)

이재일 CFA_lee.jae-il@eugenefn.com

- 동사는 3분기 매출액 2.1조원(+0.1%yoy), 영업이익 530억원(-22.7%yoy), 지배이익 -122억원(적자전환yoy)을 기록하며 시장 컨센서스를 대폭 하회함
- 차량 부품: 총 매출액 1.91조원(-1.2%yoy), 부품 1.85조원(-1.3%yoy), 솔루션 621억원(+0.5%yoy). 영업이익 425억원(-38.6%yoy, OPM 2.2%). 생산전문자회사 처우개선 비용 및 일회성 인건비 반영으로 수익성 악화
- 기계 부문: 총 매출액 1,867억원(+16.5%yoy), 공작기계 931억원(-7.7%yoy), 특수 936억원(+57.6%yoy). 영업이익 104억원(흑자전환, OPM 5.6%). 원가를 높은 MIP 재고 소진 영향으로 영업이익률 전분기대비 5.7%p 하락
- 쉽지 않은 하반기: 4분기 추가 인건비 인식 가능성 존재. MIP 물량 소진과 연말 판촉 활동 등으로 기계 부문의 수익성 회복 지연될 전망. 단기적으로 가시적인 수익성 개선은 쉽지 않을 듯. 한편, 공작기계 사업 부문 매각을 위해 실사가 진행 중이며 매각 완료 시, 기계 부문의 실적 안정성 높아질 전망
- 동사에 대한 투자의견 매수를 유지하나 하반기 수익성 부진을 감안해 목표주가를 기존 7.5만원에서 5.75만원으로 23% 하향 조정함. 공작기계 사업부 매각을 통한 수익성 개선, 열관리/방산 부문의 성장이 향후 기대 요인

주가(원, 10/25)	46,300
시가총액(십억원)	1,259

발행주식수	27,195천주
52주 최고가	67,000원
최저가	45,450원
52주 일간 Beta	1.20
60일 일평균거래대금	36억원
외국인 지분율	15.1%
배당수익률(2024F)	1.9%

주주구성	
현대자동차 (외 3인)	40.7%
국민연금공단 (외 1인)	8.3%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	-10.6	-20.3	-24.5
상대기준	-10.1	-18.6	-33.8

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	57,500	75,000	-
영업이익(24)	251	279	▼
영업이익(25)	275	331	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	8,208	8,590	8,694	9,045
영업이익	212	229	251	275
세전손익	86	107	206	250
지배이익	65	91	118	197
EPS(원)	2,405	3,363	4,352	7,249
증감률(%)	5.0	39.8	29.4	66.6
PER(배)	20.6	19.4	10.6	6.4
ROE(%)	2.0	2.7	3.5	5.7
PBR(배)	0.4	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	3.7	4.1	2.5	2.2

자료: 유진투자증권

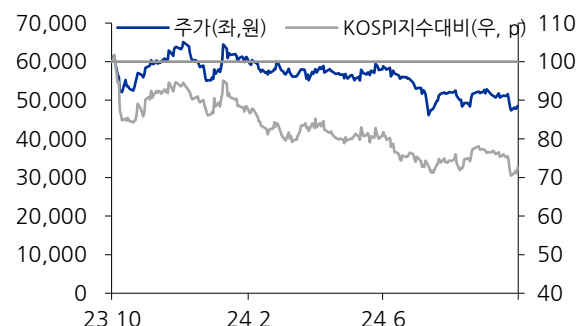


도표 1. 3Q24 Review

(단위: 십억원, (%, %p))	3Q24P					4Q24E			2023A	2024E		2025E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	2,101	2,111	-0.5	2,129	-1.3	2,218	5.6	5.1	8,590	8,694	1.2	9,045	4.0
영업이익	53	71	-25.9	71	-25.5	69	29.9	53.5	229	251	9.3	275	9.6
세전이익	3	69	-95.2	64	-94.8	65	1,873.2	124.8	107	206	92.8	250	21.6
지배이익	-12	53	적전	48	적전	51	흑전	8.1	91	118	29.4	197	66.6
영업이익률	2.5	3.4	-0.9	3.3	-0.8	3.1	0.6	1.0	2.7	2.9	0.2	3.0	0.2
순이익률	-0.5	2.4	-2.9	2.3	-2.8	2.1	2.7	1.3	0.6	1.4	0.8	2.0	0.7
EPS(원)	-1,802	7,826	적전	7,207	적전	7,433	흑전	8.1	3,363	4,352	29.4	7,249	66.6
BPS(원)	123,080	125,487	-1.9	140,274	-12.3	124,938	1.5	0.2	124,715	124,938	0.2	131,287	5.1
ROE(%)	-1.5	6.2	-7.7	5.1	-6.6	5.9	7.4	0.4	2.7	3.5	0.8	5.7	2.2
PER(X)	na	5.9	-	6.4	-	6.2	-	-	19.4	10.6	-	6.4	-
PBR(X)	0.4	0.4	-	0.3	-	0.4	-	-	0.5	0.4	-	0.4	-

자료: 현대위아, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 3Q24 잠정 실적

(십억원)	3Q24P	3Q23	2Q24	% yoy	% qoq	컨센서스	차이(%)	당사추정치	차이(%)
매출액	2,101	2,099	2,233	0.1	-5.9	2,129	-1.3	2,111	-0.5
영업이익	53	68	69	-22.7	-23.6	71	-25.5	71	-25.9
세전이익	3	35	87	-90.7	-96.2	64	-94.8	69	-95.2
지배이익	-12	22	44	적전	적전	48	적전	53	적전
% of Sales									
영업이익	2.5%	3.3%	3.1%			3.3%		3.4%	
세전이익	0.2%	1.7%	3.9%			3.0%		3.3%	
지배이익	-0.6%	1.0%	2.0%			2.3%		2.5%	

자료: 현대위아, 유진투자증권

도표 3. 현대위아 목표주가 변경

12개월 Fwd EPS(원)	7,173	
적용 P/E(배)	8	
목표주가	57,500	기존 7.5만원 대비 23% 하향 조정

자료: 현대위아, 유진투자증권

도표 4. 현대위아 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	8,694	9,045	8,719	9,209	-0.3%	-1.8%
영업이익	251	275	279	331	-10.2%	-16.9%
세전이익	206	250	282	320	-27.1%	-21.8%
지배이익	118	197	192	249	-38.3%	-20.7%
% of Sales						
영업이익	2.9%	3.0%	3.2%	3.6%		
세전이익	2.4%	2.8%	3.2%	3.5%		
지배이익	1.4%	2.2%	2.2%	2.7%		

자료: 현대위아, 유진투자증권

도표 5. 현대위아 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24E	2023A	2024E
매출액	2,095	2,285	2,099	2,111	2,142	2,233	2,101	2,218	8,590	8,694
자동차	1,916	2,117	1,939	1,941	1,982	2,035	1,915	2,028	7,912	7,960
기계	148	168	160	171	160	198	187	190	647	734
매출원가	1,965	2,127	1,945	1,969	1,986	2,072	1,960	2,056	8,006	8,074
매출총이익	130	158	154	142	155	161	141	162	584	620
판관비	79	93	86	97	96	92	88	93	355	369
영업이익	51	65	68	45	60	69	53	69	229	251
자동차	45	64	69	38	54	47	43	53	216	196
기계	6	2	-1	6	6	22	10	16	13	55
세전이익	24	18	35	29	50	87	3	65	107	206
지배이익	16	8	22	47	36	44	-12	51	91	118
성장률(%)										
매출액	9.9	15.9	0.9	-6.1	2.2	-2.3	0.1	5.1	4.7	1.2
영업이익	-1.1	22.8	22.7	-13.6	17.3	6.2	-22.6	53.5	8.1	9.3
지배이익	-32.6	-96.4	흑전	흑전	128.9	487.6	적전	8.1	39.8	29.4
이익률(%)										
매출총이익	6.2	6.9	7.3	6.7	7.3	7.2	6.7	7.3	6.8	7.1
영업이익	2.4	2.9	3.3	2.1	2.8	3.1	2.5	3.1	2.7	2.9
지배이익	0.7	0.3	1.0	2.2	1.7	2.0	-0.6	2.3	1.1	1.4

자료: 현대위아, 유진투자증권

현대위아(011210.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023F	2024F	2025F	2026F
자산총계	7,546	6,826	6,953	7,216	7,490
유동자산	4,267	3,733	3,900	4,095	4,294
현금성자산	1,590	1,115	1,348	1,438	1,566
매출채권	1,798	1,713	1,664	1,735	1,771
재고자산	810	795	775	809	843
비유동자산	3,279	3,093	3,054	3,121	3,196
투자자산	370	345	318	330	344
유형자산	2,799	2,642	2,626	2,680	2,743
기타	109	106	110	110	110
부채총계	3,813	3,059	3,160	3,250	3,341
유동부채	2,410	1,984	2,292	2,325	2,358
매입채무	1,309	1,343	1,465	1,528	1,592
유동성이자부채	993	524	710	678	646
기타	108	116	117	119	120
비유동부채	1,402	1,075	868	925	983
비유동이자부채	1,229	936	683	733	783
기타	174	139	186	193	201
자본총계	3,734	3,767	3,793	3,966	4,149
지배지분	3,319	3,392	3,398	3,570	3,754
자본금	136	136	136	136	136
자본잉여금	490	490	490	490	490
이익잉여금	2,719	2,775	2,870	3,043	3,226
기타	(26)	(10)	(98)	(98)	(98)
비지배지분	415	375	395	395	395
자본총계	3,734	3,767	3,793	3,966	4,149
총차입금	2,222	1,461	1,393	1,411	1,429
순차입금	632	346	44	(27)	(137)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023F	2024F	2025F	2026F
영업현금	424	468	564	445	500
당기순이익	43	53	119	185	197
자산상각비	321	285	279	287	293
기타비현금성손익	262	237	(166)	4	5
운전자본증감	(140)	(11)	300	(42)	(5)
매출채권감소(증가)	(162)	74	107	(72)	(35)
재고자산감소(증가)	15	(14)	60	(33)	(34)
매입채무증가(감소)	85	(12)	100	63	65
기타	(79)	(60)	32	0	0
투자현금	185	153	(257)	(376)	(392)
단기투자자산감소	296	277	(37)	(28)	(29)
장기투자증권감소	0	0	(1)	(3)	(3)
설비투자	113	132	235	317	331
유형자산처분	1	17	40	0	0
무형자산처분	(17)	(20)	(26)	(24)	(24)
재무현금	(362)	(819)	(133)	(6)	(8)
차입금증가	(344)	(800)	(109)	18	18
자본증가	(19)	(19)	(23)	(24)	(26)
배당금지급	19	19	23	24	26
현금 증감	239	(203)	198	62	99
기초현금	435	674	472	669	731
기말현금	674	472	669	731	831
Gross Cash flow	627	574	327	487	505
Gross Investment	251	135	(79)	391	369
Free Cash Flow	376	439	406	96	136

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023F	2024F	2025F	2026F
매출액	8,208	8,590	8,694	9,045	9,456
증가율(%)	9.0	4.7	1.2	4.0	4.5
매출원가	7,621	8,006	8,074	8,391	8,769
매출총이익	587	584	620	654	688
판매 및 일반관리비	375	355	369	379	396
기타영업손익	(5)	(5)	4	3	5
영업이익	212	229	251	275	291
증가율(%)	106.5	8.1	9.3	9.6	6.1
EBITDA	533	514	529	562	584
증가율(%)	26.7	(3.7)	3.0	6.1	4.0
영업외손익	(126)	(122)	(45)	(24)	(25)
이자수익	38	48	39	41	43
이자비용	64	76	64	64	65
지분법손익	4	1	5	5	5
기타영업손익	(104)	(95)	(25)	(6)	(8)
세전순이익	86	107	206	250	266
증가율(%)	(14.6)	24.0	92.8	21.6	6.4
법인세비용	43	54	87	65	69
당기순이익	43	53	119	185	197
증가율(%)	(22.5)	20.9	125.8	56.0	6.4
지배주주지분	65	91	118	197	209
증가율(%)	5.0	39.8	29.4	66.6	6.0
비지배지분	(22)	(39)	0	(12)	(12)
EPS(원)	2,405	3,363	4,352	7,249	7,684
증가율(%)	5.0	39.8	29.4	66.6	6.0
수정EPS(원)	2,405	3,363	4,352	7,249	7,684
증가율(%)	5.0	39.8	29.4	66.6	6.0

주요투자지표

	2022A	2023F	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	2,405	3,363	4,352	7,249	7,684
BPS	122,047	124,715	124,938	131,287	138,021
DPS	700	850	900	950	1,000
밸류에이션(배, %)					
PER	20.6	19.4	10.6	6.4	6.0
PBR	0.4	0.5	0.4	0.4	0.3
EV/ EBITDA	3.7	4.1	2.5	2.2	1.9
배당수익율	1.4	1.3	1.9	2.1	2.2
PCR	2.1	3.1	3.9	2.6	2.5
수익성(%)					
영업이익율	2.6	2.7	2.9	3.0	3.1
EBITDA이익율	6.5	6.0	6.1	6.2	6.2
순이익율	0.5	0.6	1.4	2.0	2.1
ROE	2.0	2.7	3.5	5.7	5.7
ROIC	2.5	2.8	3.8	5.5	5.7
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	16.9	9.2	1.2	(0.7)	(3.3)
유동비율	177.0	188.2	170.1	176.2	182.1
이자보상배율	3.3	3.0	3.9	4.3	4.5
활동성 (회)					
총자산회전율	1.1	1.2	1.3	1.3	1.3
매출채권회전율	4.8	4.9	5.1	5.3	5.4
재고자산회전율	10.1	10.7	11.1	11.4	11.4
매입채무회전율	6.5	6.5	6.2	6.0	6.1

Compliance Notice
당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 3 자에게 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: 12 개월 (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	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)

