### 유진투자중권<sup>(\*)</sup>

# 현대위아 (011210)

2Q24Preview: 기계 부문의 호실적 투자의견

BUY(유지)

목표주가

75,000 원(유지)

현재주가

**56,400** 원(07/09)

시가총액

1.534(십억원)

이재일 CFA\_lee.jae-il@eugenefn.com

- 현대위아의 2분기 영업이익은 759억원(+16.5%yoy, OPM 3.4%)을 기록해 시장 컨센서스에 부합할 전망
- 자동차 부품: 매출액 2.08조원(+0.4%yoy), 영업이익 687억원(+9.2%yoy) 전망. 완성차의 생산 물량 감소로 인해 개선폭이 크지는 않지만 러시아 법인 적자 축소와 환율 효과가 실적에 플러스로 작용할 것으로 기대됨
- 기계/방산: 매출액 1,806억원(-15.0%yoy), 영업이익 72억원(+214.1%yoy) 전망. 저수익 사업 축소로 인해 공작기계 매출액은 감소. 하지만, 고마진의 방산 부문 매출액이 전년비 큰 폭으로 증가하며 영업이익 대폭 증가
- 자동차 부문 실적은 점진적 개선: 러시아 법인의 적자폭 축소, 중국 법인의 실적 턴어라운드(1분기 흑자 전환), 멕시코 법인의 점진적인 가동률 상승 등 실적 개선 요인이 다수 존재함. 다만, 올해 현대/기아의 생산 물량 증가폭이 크지 않기 때문에 개선 추세는 점진적일 것
- 기계 부문의 고성장: 고마진의 방산 수출 물량이 하반기까지 지속적으로 증가할 것으로 기대됨(연간 3,100억원 수준). 기계 부문의 수익성 개선이 동사의 올해 연간 실적 상승의 핵심 드라이버가 될 것
- 하반기 xEV 수주 기대: 멕시코 하이브리드 시스템 및 EV 열관리 시스템(eM 플랫폼) 입찰이 하반기에 진행될 전망. 신규 수주 확보를 통해 중장기 사업 영역 확장이 가능할 것
- 자동차 부품 사업의 점진적 개선과 기계 부문의 가시적인 성장세가 하반기에도 지속될 전망. xEV 신규 수주 모멘텀이 주가의 촉매가 될 것으로 기대. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 75,000원을 유지함

40,000

20.000

23.7

23.11

24.3

FC 400

수가(원, //9) 시가총액(십억원)			56,400 1,534
발행주식수 52주 최고가 최저가 52주 일간 Beta 60일 일평균거래대금 외국인 지분율 배당수익률(2024F)			27,195천주 69,100원 51,500원 0,83 61억원 15.9% 1.6%
주주구성 현대자동차 (외 3인) 국민연금공단 (외 1인) 자사주 (외 1인)			40.7% 8.7% 2.0%
주기상승(%) 절대기준 상대기준	1M -1.1 -6.4	6M -6.3 -18.3	12M -16.9 -30.4
(원, 십억원) 투자의견 목표주가 영업이익(24) 영업이익(25)	현재 BUY 75,000 296 371	직전 BUY 75,000 295 333	변동 - - - -

スフL/OI フ/O\

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	8,208	8,590	8,897	9,365
영업이익	212	229	296	371
세전손익	86	107	243	305
지배이익	65	91	185	238
EPS(원)	2,405	3,363	6,819	8,738
증감률(%)	5.0	39.8	102.8	28.1
PER(UH)	20.6	19.4	8.3	6.5
ROE(%)	2.0	2.7	5.4	6.7
PBR(배)	0.4	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	3.7	4.1	3.0	2.5
자료: 유진투자증권				
80,000 구 주기	l(좌,원) —	— KOSPIス	수대비(우,	p) 120
60,000	mum	~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~	Married Marrie	100

80

60

24.7

도표 1. 2Q24 Preview

결산기(12월)		2Q24E		시장		3Q24E			202	4E	202	:5E
(단위: 십억원)	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)	전망치	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)	2023A	예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	2,263	5.6	-1.0	2,306	2,161	-4.5	3.0	8,590	8,897	3.6	9,365	5.3
영업이익	76	27.1	16.5	78	72	-5.8	4.7	229	296	29.2	371	25.4
세전이익	65	29.9	263,8	77	55	-16.4	54.0	107	243	127.8	305	25.4
지배이익	51	42.1	569.9	57	43	-15.4	98.7	91	185	102.8	238	28.1
OP Margin	3.4	0.6	0.5	3.4	3.3	0.0	0.1	2.7	3.3	0.7	4.0	0.6
NP Margin	2.1	0.4	2.0	2.5	1.8	-0.3	0.9	0.6	2.0	1.4	2.4	0.4
EPS(원)	7,452	42.1	569.9	8,090	6,304	-15.4	98.7	3,363	6,819	102.8	8,738	28.1
BPS(원)	123,795	-1.9	0.6	142,490	125,371	1.3	0.5	124,715	127,440	2.2	135,278	6.2
ROE(%)	6.0	1.9	5.1	5.7	5.0	-1.0	2.5	2.7	5.4	2.7	6.7	1.2
PER(X)	7.6	-	-	7.0	8.9	-	-	19.4	8.3	-	6.5	-
PBR(X)	0.5	-	-	0.4	0.4	-	-	0.5	0.4	-	0.4	

자료: 현대위아, 유진투자증권 주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 현대위아 2Q24 실적 전망

(십억원)	2Q24E	2Q23A	1Q24A	컨센서스	%YoY	%QoQ	컨센대비
매 <del>출</del> 액	2,263	2,285	2,142	2,306	-1.0	5.6	-1.9
영업이익	76	65	60	78	16.5	26.5	-2.4
세전이익	65	18	50	77	263.8	30.6	-15.5
지배이익	51	8	36	57	570.2	40.7	-11.8
% of Sales							
영업이익	3.4%	2.9%	2.8%	3.4%			
세전이익	2.9%	0.8%	2.3%	3.3%			
지배이익	2.2%	0.3%	1.7%	2.5%			

자료: 현대위아, 유진투자증권

도표 3. 현대위아 연간 실적 추정치 변경

	수정:	<del>-</del>	수정전 변경률			를 =
(십억원)	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	8,897	9,365	8,889	9,464	0.1%	-1.0%
영업이익	296	371	295	333	0.4%	11.6%
세전이익	243	305	237	286	2.6%	6.5%
지배이익	185	238	178	213	4.2%	11.8%
% of Sales						
영업이익	3.3%	4.0%	3.3%	3.5%		
세전이익	2.7%	3.3%	2.7%	3.0%		
지배이익	2.1%	2.5%	2.0%	2.2%		
지배이익		2.5%	2.0%	2.2%		

자료: 현대위아, 유진투자증권

도표 4. 현대위아 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023A	2024E
매출액	2,095	2,285	2,099	2,111	2,142	2,263	2,161	2,332	8,590	8,897
자 <del>동</del> 차	1,916	2,073	1,877	1,941	1,982	2,082	1,979	2,132	7,806	8,176
기계	148	213	222	171	160	181	182	200	753	722
매 <del>출</del> 원가	1,965	2,127	1,945	1,969	1,986	2,094	1,999	2,145	8,006	8,224
매 <del>출총</del> 이익	130	158	154	142	155	169	162	187	584	673
판관비	79	93	86	97	96	93	91	98	355	377
영업이익	51	65	68	45	60	76	72	89	229	296
자 <del>동</del> 차	45	63	69	38	54	69	63	79	215	265
기계	6	2	0	6	6	7	8	10	14	31.4
세전이익	24	18	35	29	50	65	55	73	107	243
지배이익	16	8	22	47	36	51	43	56	91	185
성장 <del>률</del> (%)										
매출액	9.9	15.9	0.9	-6.1	2.2	-1.0	3.0	10.5	4.7	3.6
영업이익	-1.0	22.7	22.6	-13.5	17.3	16.5	4.7	98.5	8.1	29.2
지배이익	-32.6	-96.4	흑전	흑전	128.9	570.2	98.6	20.3	39.8	102.7
이익률(%)										
매 <del>출총</del> 이익	6.2	6.9	7.3	6.7	7.3	7.5	7.5	8.0	6.8	7.6
영업이익	2.4	2.9	3.3	2.1	2.8	3.4	3.3	3.8	2.7	3.3
지배이익	0.7	0.3	1.0	2.2	1.7	2.2	2.0	2.4	1.1	2.1

자료: 현대위아, 유진투자증권

## **현대위아**(011210.KS) 재무제표

대차대조표					
(단위:십억원)	2022A	2023F	2024F	2025F	2026F
자산총계	7,546	6,826	7,104	7,418	7,776
유동자산	4,267	3,733	4,023	4,256	4,523
현금성자산	1,590	1,115	1,237	1,338	1,431
매출채권	1,798	1,713	1,831	1,920	2,038
재고자산	810	795	843	885	939
비유동자산	3,279	3,093	3,081	3,162	3,254
투자자산	370	345	325	338	352
유형자산	2,799	2,642	2,644	2,707	2,783
기타	109	106	113	117	120
부채총계	3,813	3,059	3,253	3,354	3,479
유 <del>동</del> 부채	2,410	1,984	2,333	2,378	2,447
매입채무	1,309	1,343	1,550	1,626	1,726
유동성이자부채	993	524	666	634	602
기타	108	116	117	119	120
비유동부채	1,402	1,075	920	976	1,032
비유동이자부채	1,229	936	776	826	876
기타	174	139	145	150	156
자 <del>본총</del> 계	3,734	3,767	3,851	4,064	4,298
지배지분	3,319	3,392	3,466	3,679	3,912
자 <del>본금</del>	136	136	136	136	136
자본잉여금	490	490	490	490	490
이익잉여금	2,719	2,775	2,938	3,151	3,385
기타	(26)	(10)	(98)	(98)	(98)
비지배지분	415	375	385	385	385
자 <del>본총</del> 계	3,734	3,767	3,851	4,064	4,298
총차입금	2,222	1,461	1,441	1,459	1,477
순차입금	632	346	205	121	46

<u>손익계산서</u>					
(단위:십억원)	2022A	2023F	2024F	2025F	2026F
매출액	8,208	8,590	8,897	9,365	9,919
증가율(%)	9.0	4.7	3.6	5.3	5.9
매출원가	7,621	8,006	8,224	8,601	9,100
매출총이익	587	584	673	764	819
판매 및 일반관리비	375	355	377	392	415
기타영업손익	(5)	(5)	6	4	6
영업이익	212	229	296	371	403
증가율(%)	106.5	8.1	29.2	25.4	8.6
EBITDA	533	514	578	662	701
증가율(%)	26.7	(3.7)	12.6	14.4	6.0
영업외손익	(126)	(122)	(53)	(66)	(69)
이자수익	38	48	41	43	45
이자비용	64	76	66	67	68
지분법손익	4	1	6	6	6
기타영업손익	(104)	(95)	(33)	(48)	(52)
세전순이익	86	107	243	305	334
증가율(%)	(14.6)	24.0	127.8	25.4	9.6
법인세비용	43	54	66	79	87
당기순이익	43	53	177	226	247
증가율(%)	(22.5)	20.9	237.7	27.1	9.6
기배 <del>주주</del> 지분	65	91	185	238	259
증가율(%)	5.0	39.8	102.8	28.1	9.1
비지배지분	(22)	(39)	(8)	(12)	(12)
EPS(원)	2,405	3,363	6,819	8,738	9,533
증가율(%)	5.0	39.8	102.8	28.1	9.1
수정EPS(원)	2,405	3,363	6,819	8,738	9,533
_ 증가율(%)	5.0	39.8	102.8	28.1	9.1

현금흐름표					
(단위:십억원)	2022A	2023F	2024F	2025F	2026F
영업현금	424	468	422	473	485
당기순이익	43	53	177	226	247
자산상각비	321	285	282	290	298
기타비현금성손익	262	237	(121)	(0)	(0)
운전자본 <del>증</del> 감	(140)	(11)	102	(55)	(72)
매출채권감소(증가)	(162)	74	(190)	(89)	(118)
재고자산감소(증가)	15	(14)	(41)	(41)	(54)
매입채무증가(감소)	85	(12)	182	76	100
기타	(79)	(60)	151	0	0
투자현금	185	153	(437)	(398)	(419)
단기투자자산감소	296	277	(167)	(33)	(34)
장기투자 <del>증</del> 권감소	0	0	(1)	(2)	(2)
설비투자	113	132	272	328	347
유형자산처분	1	17	34	0	0
무형자산처분	(17)	(20)	(30)	(30)	(30)
재무현금	(362)	(819)	(40)	(6)	(8)
차입금증가	(344)	(800)	(40)	18	18
자본 <del>증</del> 가	(19)	(19)	(23)	(24)	(26)
<u> 배당금지급</u>	19	19	23	24	26
현금 증감	239	(203)	(44)	69	58
기초현금	435	674	472	428	497
기말현금	674	472	428	497	555
Gross Cash flow	627	574	384	528	557
Gross Investment	251	135	168	419	457
Free Cash Flow	376	439	216	108	100

주요투자지표					
	2022A	2023F	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	2,405	3,363	6,819	8,738	9,533
BPS	122,047	124,715	127,440	135,278	143,861
DPS	700	850	900	950	1,000
밸류에이션(배,%)					
PER	20.6	19.4	8.3	6.5	5.9
PBR	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	3.7	4.1	3.0	2.5	2.3
배당수익율	1.4	1.3	1.6	1.7	1.8
PCR	2.1	3.1	4.0	2.9	2.8
수익성(%)					
영업이익율	2.6	2.7	3.3	4.0	4.1
EBITDA이익율	6.5	6.0	6.5	7.1	7.1
순이익율	0.5	0.6	2.0	2.4	2.5
ROE	2.0	2.7	5.4	6.7	6.8
ROIC	2.5	2.8	5.5	7.0	7.3
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	16.9	9.2	5.3	3.0	1.1
유동비율	177.0	188.2	172.4	179.0	184.8
이자보상배율	3.3	3.0	4.5	5.6	6.0
<del>활동</del> 성 (회)					
총자산회전율	1.1	1.2	1.3	1.3	1.3
매출채권회전율	4.8	4.9	5.0	5.0	5.0
재고자산회전율	10.1	10.7	10.9	10.8	10.9
매입채무회전율	6.5	6.5	6.2	5.9	5.9

자료: 유진투자증권

#### **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 기관투자가 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 계작물로서 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%

(2024.06.30 기준)

현대위아(011210,KS) 주가 및 목표주가 추이				1건 및 목표주기	h거 2년간 투자의	1	
당당 애널리스트: 이재일		리율(%) 최고(최저)주가 대비	괴 <sup>(</sup> 평균주가대비	목표가격 대상시점	목표가(원)	투자의견	추천일자
		-1,3	-12.4	1년	77,000	Buy	2022-07-13
		-1,3	-8.7	1년	77,000	Buy	2022-07-27
		-1,3	-7.5	1년	77,000	Buy	2022-08-16
		-15.7	-37.2	1년	93,000	Buy	2022-09-05
		-29.9	-38.7	1년	93,000	Buy	2022-10-04
(연) - TEILOLO		-29.9	-39,2	1년	93,000	Buy	2022-10-31
120 000 그 현내위아		-29.9	-39.7	1년	93,000	Buy	2022-11-14
목표주가		-29.9	-38,3	1년	93,000	Buy	2023-02-21
100,000 -		-2.9	-12,9	1년	70,000	Buy	2023-05-17
80,000 -		-9.0	-16,2	1년	70,000	Buy	2023-07-28
30,000	-9.0	-12,2	1년	70,000	Buy	2023-09-18	
60,000 - Man/May have a few for the few for the few few few few few few few few few fe		-9.0	-10.3	1년	70,000	Buy	2023-09-25
An American		-13,2	-22,3	1년	75,000	Buy	2023-10-11
40,000 -		-13,2	-22.5	1년	75,000	Buy	2023-11-01
20,000 -		-13,2	-22,0	1년	75,000	Buy	2023-11-23
		-14.0	-22.7	1년	75,000	Buy	2024-01-04
0		-14.0	-22.9	1년	75,000	Buy	2024-01-15
22/01 22/04 22/07 22/10 23/01 23/04 23/07 23/10 24/01 24/04				1년	75,000	Buy	2024-07-10