

# 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 공작 기계 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

주가(원, 7/9)	56,400
시가총액(십억원)	1,534

발행주식수	27,195천주
52주 최고가	69,100원
최저가	51,500원
52주 일간 Beta	0.83
60일 일평균거래대금	61억원
외국인 지분율	15.9%
배당수익률(2024F)	1.6%

주주구성	
현대자동차 (외 3인)	40.7%
국민연금공단 (외 1인)	8.7%
자사주 (외 1인)	2.0%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	-1.1	-6.3	-16.9
상대기준	-6.4	-18.3	-30.4

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	75,000	75,000	-
영업이익(24)	296	295	▲
영업이익(25)	371	333	▲

12월 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(배)	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

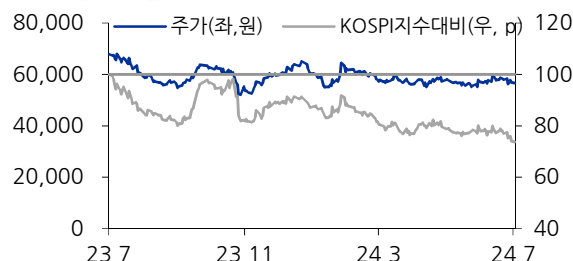


도표 1. 2Q24 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q24E			시장 전망치	3Q24E			2023A	2024E		2025E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		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	컨센데비
매출액	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

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	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%		

자료: 현대위아, 유진투자증권



도표 4. 현대위아 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023A	2024E
<b>매출액</b>	<b>2,095</b>	<b>2,285</b>	<b>2,099</b>	<b>2,111</b>	<b>2,142</b>	<b>2,263</b>	<b>2,161</b>	<b>2,332</b>	<b>8,590</b>	<b>8,897</b>
자동차	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
매출원가	1,965	2,127	1,945	1,969	1,986	2,094	1,999	2,145	8,006	8,224
매출총이익	130	158	154	142	155	169	162	187	584	673
판관비	79	93	86	97	96	93	91	98	355	377
<b>영업이익</b>	<b>51</b>	<b>65</b>	<b>68</b>	<b>45</b>	<b>60</b>	<b>76</b>	<b>72</b>	<b>89</b>	<b>229</b>	<b>296</b>
자동차	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
<b>지배이익</b>	<b>16</b>	<b>8</b>	<b>22</b>	<b>47</b>	<b>36</b>	<b>51</b>	<b>43</b>	<b>56</b>	<b>91</b>	<b>185</b>
<b>성장률(%)</b>										
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
<b>이익률(%)</b>										
매출총이익	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
<b>자산총계</b>	<b>7,546</b>	<b>6,826</b>	<b>7,104</b>	<b>7,418</b>	<b>7,776</b>
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
<b>부채총계</b>	<b>3,813</b>	<b>3,059</b>	<b>3,253</b>	<b>3,354</b>	<b>3,479</b>
유동부채	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
<b>자본총계</b>	<b>3,734</b>	<b>3,767</b>	<b>3,851</b>	<b>4,064</b>	<b>4,298</b>
지배지분	3,319	3,392	3,466	3,679	3,912
자본금	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
<b>자본총계</b>	<b>3,734</b>	<b>3,767</b>	<b>3,851</b>	<b>4,064</b>	<b>4,298</b>
총차입금	2,222	1,461	1,441	1,459	1,477
순차입금	632	346	205	121	46

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023F	2024F	2025F	2026F
<b>영업현금</b>	<b>424</b>	<b>468</b>	<b>422</b>	<b>473</b>	<b>485</b>
당기순이익	43	53	177	226	247
자산상각비	321	285	282	290	298
기타비현금성손익	262	237	(121)	(0)	(0)
운전자본증감	(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
<b>투자현금</b>	<b>185</b>	<b>153</b>	<b>(437)</b>	<b>(398)</b>	<b>(419)</b>
단기투자자산감소	296	277	(167)	(33)	(34)
장기투자증권감소	0	0	(1)	(2)	(2)
설비투자	113	132	272	328	347
유형자산처분	1	17	34	0	0
무형자산처분	(17)	(20)	(30)	(30)	(30)
<b>재무현금</b>	<b>(362)</b>	<b>(819)</b>	<b>(40)</b>	<b>(6)</b>	<b>(8)</b>
차입금증가	(344)	(800)	(40)	18	18
자본증가	(19)	(19)	(23)	(24)	(26)
배당금지급	19	19	23	24	26
<b>현금 증감</b>	<b>239</b>	<b>(203)</b>	<b>(44)</b>	<b>69</b>	<b>58</b>
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
<b>Free Cash Flow</b>	<b>376</b>	<b>439</b>	<b>216</b>	<b>108</b>	<b>100</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

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

## 주요투자지표

	2022A	2023F	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
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
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
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
배당수익률	1.4	1.3	1.6	1.7	1.8
PCR	2.1	3.1	4.0	2.9	2.8
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	2.6	2.7	3.3	4.0	4.1
EBITDA이익률	6.5	6.0	6.5	7.1	7.1
순이익률	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
<b>안정성 (배, %)</b>					
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
<b>활동성 (회)</b>					
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



