

현대공업 (170030/KQ)

미국 공장 본격 가동 + 고객사 다변화 = 관세장벽 극복

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 5,700 원

상승여력: -



Analyst
허선재

sunjae.heo@sks.co.kr
3773-8197

Company Data

발행주식수	1,534 만주
시가총액	874 억원
주요주주	
강현석(외3)	50.78%
자사주	2.41%

Stock Data

주가(25/03/06)	5,700 원
KOSDAQ	734.92 pt
52주 최고가	7,780 원
52주 최저가	4,525 원
60일 평균 거래대금	21 억원

주가 및 상대수익률



50년 업력의 자동차 내장 부품 전문 제조업체

현대공업은 78년 설립, 13년 코스닥 시장에 상장한 자동차 내장 부품 전문 업체로 현대자동차의 최장수 협력업체이다. 24년 기준 제품별 매출 비중은 시트패드 34%, 암레스트 30%, 헤드레스트 29%, 백보드 등 기타 8%이며 주력 적용 차종은 제네시스, 펠리세이드, 그랜저, 아이오닉/EV6 등이다. 지금 현대공업에 주목할만한 이유는 최근 미국발 글로벌 관세 전쟁이 본격화되며 업종 내 불확실성이 커진 상황에서 ①24년 시생산을 마친 동사의 미국 조지아 공장 2Q25 본격 양산 시작 ②현대/기아차 → 루시드(확정), 포드/GM (잠재) 등으로의 고객사 다변화가 이뤄지며 향후 안정적인 실적 성장을 이어갈 것으로 보이기 때문이다.

안정적인 국내 생산에 더해질 미국 조지아 공장 실적

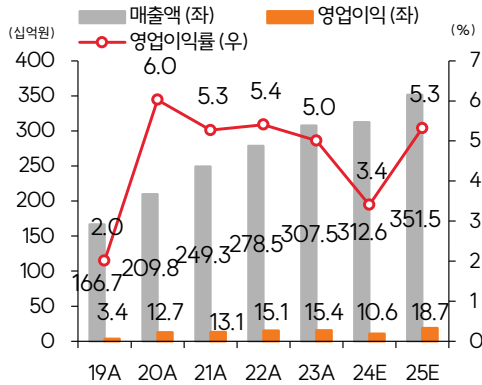
I. **미국 공장 본격 양산:** 21년 미국 법인 설립 후 23년까지 약 200억원을 투자해 확보한 미국 조지아 공장의 본격 양산이 당장 다음달부터 시작될 예정이다. 생산캐파는 현재 약 30만대(~500억원) 규모로 초기 구축되어 있다. 동사는 이미 2Q24에 6년간 총 3,500억원 규모의 현대/기아/루시드의 6개 차종에 대한 선수주를 받았기 때문에 올해부터 신속한 가동률 확대가 이뤄질 것으로 예상된다. 참고로 매년 더욱 큰 폭의 수주 확대가 전망되는 상황이며 이에 동사는 현재 추가 부지/공장 매입을 고려중인 것으로 파악된다. 동사의 미국 공장 매출액은 25년 약 200억원 → 26년 500억원 → 27년 600~700억원 이상으로 고성장할 것으로 전망된다.

II. **국내 성장/고객사 다변화:** 국내 생산 실적은 현대차그룹의 SUV 및 고급차 판매 비중 상승에 따라 연간 10% 수준의 안정적인 성장을 지속할 전망이다. 실제로 지난 5년간 동사의 주력 제품의 평균 판매단가는 35% 수준 상승했으며 동기간 연결 매출액은 80% 이상 성장한 바 있다. 더불어 올해부터는 지금까지 매출이 집중된 현대/기아차를 벗어나 루시드로 고객사 다변화가 이뤄질 전망이며 향후 동사 조지아 공장 인근에 위치한 포드, GM 등의 완성차 업체와의 협력 논의도 시작될 것으로 예상된다.

25년 영업이익 YoY +75% 성장한 187억원 전망

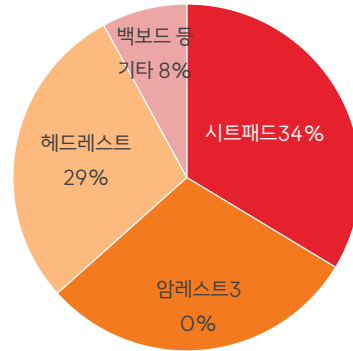
현대공업 25년 예상 실적은 매출액 3,515억원 (+12.4%, YoY)과 영업이익 187억원 (+75.8% YoY)으로 전망된다. 주요 실적 성장 요인은 ①SUV/고급차종 비중 상승에 따른 안정적인 국내 매출 성장 ②미국 현지 생산 시작에 따른 Q·P 동반 개선에 기인한다. 동사의 현재 주가는 올해 예상 실적 기준 P/E 5배 수준이나 향후 유의미한 실적 기여가 예상되는 미국 공장 본격 양산에 맞춰 Historical P/E 9배 수준까지 멀티플 리레이팅이 가능할 것으로 전망된다 (주가 Upside 약 60% 수준).

현대공업 연간 연결 실적 추이 및 전망



자료: 현대공업, SK 증권

주요 제품별 매출 비중



자료: 현대공업, SK 증권

현대공업 주요 적용 차량 모델

국내 최초의 ALL MDI 다경도	2022년형		2023년형	2024년 ~
	G80	EV6	코나후속, 쉐니(미후속), 중형EV, 쉐니(미후속)	쏘나타 후속, 셀토니, 소형 SUV, 중형 SUV, EV, 투싼
인체공학 디자인 시트패드, 사이드볼스터	GV80, GV70, 아이오닉, 아반떼, 투싼	NE, 펠리세이드, K7, G90, 그랜저 외		

자료: 언론보도, SK 증권

차량 종류별 내장재 가격 비중



자료: 언론보도, SK 증권

현대공업 미국 조지아 공장 납품 차종 전망

구분	차종	SOP	2024년	2025년	2026년	2027년	2028년	2029년	2030년	2031년	비고
에리조나	LUCID (Gravity)	'25. 1월									* 시트사: 현대 트랜시스 * 생산대수: 33,712대/년
조지아	Mva (EV9)	'24. 5월									* 시트사: 현대 트랜시스 * 생산대수: 43,200대/년
	Cva PE(EV6)	'24.12월									* 시트사: 현대 트랜시스 * 생산대수: 38,600대/년
	LQ2 (벨루라이드 후속)	'26.1월									* 시트사: 현대 트랜시스 * 생산대수: 122,500대/년
	NEa 아이오닉5	'24.10월									* 시트사: 현대 트랜시스 * 생산대수: 62,363대/년
서배너	Mea 아이오닉7	'25.1월									* 시트사: 현대 트랜시스 * 생산대수: 62,717대/년
	TV 픽업K	'26. 7월									* 시트사: 임할 예정 * 생산대수: 65,000대/년
	TE 픽업H	'26.12월									* 시트사: 임할 예정 * 생산대수: 65,000대/년
	SW PBV	'27. 1월									* 시트사: 임할 예정 * 생산대수: 45,000대/년
	JK2 GV70	'28. 3월									* 시트사: 임할 예정 * 생산대수: 46,000대/년

자료: 현대공업, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	956	1,180	1,128	1,289	1,454
현금및현금성자산	123	204	190	261	469
매출채권 및 기타채권	326	444	469	543	497
재고자산	70	81	85	87	85
비유동자산	462	451	659	776	840
장기금융자산	72	88	87	158	130
유형자산	303	289	331	371	562
무형자산	12	12	13	13	12
자산총계	1,417	1,632	1,787	2,065	2,295
유동부채	370	476	505	683	829
단기금융부채	5	4	5	59	52
매입채무 및 기타채무	290	371	426	545	685
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	28	19	18	17	27
장기금융부채	5	1	0	7	4
장기매입채무 및 기타채무	1	1	0	4	4
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	398	495	524	700	856
자배주주지분	201	222	240	244	231
자본금	77	77	77	77	77
자본잉여금	165	176	176	176	176
기타자본구성요소	-12	-3	-11	-14	-17
자기주식	-12	-3	-11	-14	28
이익잉여금	818	915	1,024	1,121	1,207
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,019	1,136	1,263	1,365	1,438
부채외자본총계	1,417	1,632	1,787	2,065	2,295

현금흐름표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동현금흐름	74	98	160	198	340
당기순이익(손실)	41	111	126	114	131
비현금성항목등	46	78	71	98	84
유형자산감가상각비	32	33	34	35	33
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	13	44	37	62	51
운전자본감소(증가)	-4	-79	16	16	154
매출채권및기타채권의감소(증가)	17	-107	-19	-77	41
재고자산의감소(증가)	10	-12	-3	-6	1
매입채무및기타채무의증가(감소)	-25	86	48	119	133
기타	-21	-29	-110	-67	-69
법인세납부	-13	-17	-57	-37	-40
투자활동현금흐름	-203	-15	-162	-151	-89
금융자산의감소(증가)	-178	-1	18	-84	48
유형자산의감소(증가)	-29	-9	-62	-69	-137
무형자산의감소(증가)	-0	-0	-0	0	-0
기타	4	-5	-117	1	-0
재무활동현금흐름	-16	6	-20	26	-42
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	-6	-6	-0	49	-14
자본의증가(감소)	0	11	0	0	0
배당금지급	-10	-10	-20	-20	-25
기타	1	11	-0	-3	-3
현금의 증가(감소)	-144	82	-14	71	208
기초현금	266	123	204	190	261
기말현금	123	204	190	261	469
FCF	45	88	98	129	203

자료 : 현대공업, SK증권 추정

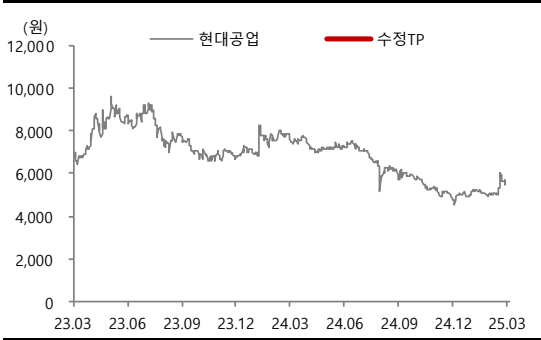
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	1,667	2,098	2,493	2,785	3,075
매출원가	1,540	1,885	2,257	2,528	2,805
매출총이익	127	213	237	257	270
매출총이익률(%)	7.6	10.2	9.5	9.2	8.8
판매비와 관리비	94	87	105	106	116
영업이익	34	127	131	151	154
영업이익률(%)	2.0	6.0	5.3	5.4	5.0
비영업손익	23	23	37	6	12
순금융손익	6	4	4	7	10
외환관련손익	3	-4	9	2	1
관계기업등 투자손익	0	0	5	-2	-18
세전계속사업이익	56	150	169	156	166
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	15	39	43	42	35
계속사업이익	41	111	126	114	131
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	41	111	126	114	131
순이익률(%)	2.5	5.3	5.1	4.1	4.3
자배주주	41	111	126	114	131
자배주주귀속 순이익률(%)	2.5	5.3	5.1	4.1	4.3
비자배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	50	108	155	125	101
자배주주	50	108	155	125	101
비자배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	66	160	166	186	187

주요투자지표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
성장성 (%)					
매출액	5.1	25.9	18.8	11.7	10.4
영업이익	흑전	277.2	3.9	14.6	2.3
세전계속사업이익	92.5	151.3	10.4	-0.5	-17.6
EBITDA	176.4	140.8	3.5	12.5	0.3
EPS	302.9	171.6	13.3	-9.6	15.0
수익성 (%)					
ROA	2.9	7.3	7.4	5.9	6.0
ROE	4.1	10.3	10.5	8.7	9.4
EBITDA마진	4.0	7.6	6.6	6.7	6.1
안정성 (%)					
유동비율	257.9	247.9	223.2	188.8	175.4
부채비율	39.1	43.6	41.4	51.3	59.5
순차입금/자기자본	-46.2	-48.4	-39.7	-38.4	-49.8
EBITDA/이자비용(배)	85.4	302.8	544.8	329.7	44.0
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	267	726	822	743	855
BPS	1,388	1,467	1,632	1,680	1,614
CFPS	482	944	1,046	977	1,070
주당 현금배당금	66	132	132	166	200
Valuation지표(배)					
PER	11.3	12.7	9.8	8.1	8.3
PBR	2.2	6.3	4.9	3.6	4.4
PCR	6.3	9.7	7.7	6.2	6.7
EV/EBITDA	5.6	2.4	3.3	3.3	2.8
배당수익률	2.2	1.4	1.6	2.8	2.8

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2025.03.07	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(허선재)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 03월 07일 기준)

매수	97.55%	중립	2.45%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------