

현대위아(011210)

2H24: 기계의 호실적에 하이브리드 엔진 수주 기대감까지

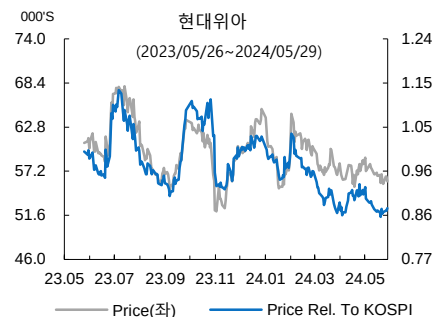
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	80,000원(유지)
종가(2024.05.29)	55,900원
상승여력	43.1 %

Stock Indicator

자본금	136십억원
발행주식수	2,720만주
시가총액	1,520십억원
외국인지분율	16.1%
52주 주가	52,100~68,000원
60일평균거래량	96,400주
60일평균거래대금	5.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-4.6	-7.0	-7.5	-8.1
상대수익률	-4.2	-8.3	-13.7	-12.7



[투자포인트]

■ 목표주가 80,000원, 투자 의견 매수 유지

■ 1분기에는 일회성 비용이 수익성 개선의 폭을 제한했지만, 이는 기존 직원들에게 생산 자회사로의 전직 보상을 지원한 비용이었기에 더 이상의 발생은 없음. 3% 대의 이익이 안정적으로 자리잡기 시작. 2분기부터는 물량효과와 회복에 믹스 개선, 우호적 환율 더해짐. 멕시코 엔진 공장은 여전히 75%의 낮은 가동률을 유지하겠지만, 산동과 러시아 법인의 가동률은 점차 분기별로 개선될 전망. 모빌리티 솔루션은 HMGMA 가동 직전인 3분기까지 분기 6~700억원의 매출이 유지될 전망. 특수 기계 부문 역시 진행률에 따라 우상향하여 연간 YoY +51.6% 달성이 가능할 것으로 예상. 수익성이 높은 특수 부문의 성장이 하반기 전사 수익성 개선을 이끌음

■ 그간 동사의 주가 상승을 제한한 요인 중의 하나는 엔진 부문에 대한 우려였음. 이를 상쇄하기 위한 요인들이 점차 가시화되고 있음에 주목할 필요. 하반기 중으로 ① 멕시코 공장 하이브리드 엔진 수주 협의, ② 차세대 전기차 플랫폼 eM형 열관리 시스템 입찰 내역, ③ 현대차 울산 전동화 공장 모빌리티솔루션 입찰 내역이 공개되면서 Multiple Re-rating 요인으로 작용할 것으로 예상

FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	8,590	8,986	9,533	9,947
영업이익(십억원)	229	300	346	377
순이익(십억원)	91	209	263	263
EPS(원)	3,363	7,693	9,668	9,676
BPS(원)	124,715	131,546	140,351	149,116
PER(배)	19.4	7.3	5.8	5.8
PBR(배)	0.5	0.4	0.4	0.4
ROE(%)	2.7	6.0	7.1	6.7
배당수익률(%)	1.3	1.5	1.5	1.6
EV/EBITDA(배)	4.1	3.3	3.0	2.7

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

현대위아(011210)

<표1> 현대위아의 실적 추이 및 전망

(억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	20,950	22,851	20,990	21,112	21,416	23,613	22,012	22,821	85,903	89,862	95,326
모빌리티(부품+솔루션)	19,474	21,168	19,387	19,405	19,821	21,982	20,284	20,770	79,434	82,858	86,973
차량부품	19,163	20,726	18,769	18,831	19,128	21,275	19,635	20,426	77,489	80,464	85,126
모듈	6,895	7,459	6,597	6,827	6,461	7,610	7,220	7,822	27,778	29,112	30,931
엔진 및 기타	12,268	13,267	12,172	12,004	12,667	13,665	12,415	12,604	49,711	51,352	54,194
모빌리티솔루션	311	442	618	574	693	707	649	344	1,945	2,394	1,848
공작/특수	1,477	1,683	1,603	1,707	1,595	1,630	1,728	2,051	6,470	7,004	8,352
공작기계	1,075	1,196	1,009	959	894	957	908	863	4,239	3,622	3,658
특수기계	402	487	594	748	701	674	819	1,188	2,231	3,382	4,694
YoY	9.9	15.9	0.9	-6.1	2.2	3.3	4.9	8.1	4.7	4.6	6.1
모빌리티(부품+솔루션)	11.7	17.2	0.5	-7.8	1.8	3.8	4.6	7.0	4.8	4.3	5.0
차량부품	11.7	16.9	-1.0	-9.0	-0.2	2.6	4.6	8.5	4.0	3.8	5.8
모듈	34.9	31.9	13.0	0.0	-6.3	2.0	9.4	14.6	18.5	4.8	6.2
엔진및기타	1.9	9.9	-7.2	-13.4	3.3	3.0	2.0	5.0	-2.7	3.3	5.5
모빌리티솔루션	9.8	35.6	83.4	67.9	122.8	60.0	5.0	-40.0	51.0	23.1	-22.8
공작/특수	-9.7	1.3	5.9	18.0	8.0	-3.1	7.8	20.1	3.4	8.2	19.3
공작기계	-5.4	2.2	-6.2	-5.7	-16.8	-20.0	-10.0	-10.0	-3.6	-14.6	1.0
특수기계	-19.4	-1.0	35.6	74.0	74.4	38.3	38.0	58.8	20.0	51.6	38.8
매출총이익	1,302	1,580	1,540	1,420	1,554	1,889	1,651	1,826	5,843	6,920	7,639
YoY	-3.0	13.9	-1.2	-10.3	19.3	19.5	7.2	28.6	-0.5	18.4	10.4
GPM	6.2	6.9	7.3	6.7	7.3	8.0	7.5	8.0	6.8	7.7	8.0
영업이익	509	652	683	447	598	921	672	811	2,291	3,002	3,463
모빌리티(부품+솔루션)	453	638	691	383	538	865	602	708	2,165	2,713	3,137
차량부품	461	629	685	410	524	851	589	715	2,185	2,679	3,104
모빌리티솔루션	-7.8	9.0	6.0	-27.0	13.9	14.1	13.0	-6.9	-20	34	33
공작/특수	56.4	14.0	-8.0	64.0	60.0	56.0	70.2	102.7	126	289	326
YoY	-1.0	22.7	22.6	-13.7	17.4	41.3	-1.6	81.4	8.0	31.0	15.3
모빌리티(부품+솔루션)	-11.0	20.2	23.6	-33.7	18.8	35.6	-12.9	84.9	-0.6	25.3	15.6
차량부품	-6.7	22.1	25.9	-28.5	13.8	35.3	-14.0	74.4	2.7	22.6	15.9
모빌리티솔루션	-151.8	-43.8	-60.0	-701.3	-278.4	57.2	116.3	-74.5	적전	흑전	-3.7
공작/특수	881.6	6566.7	적지	흑전	6.3	299.9	흑전	60.5	흑전	128.5	12.7
OPM	2.4	2.9	3.3	2.1	2.8	3.9	3.1	3.6	2.7	3.3	3.6
세전이익	243.7	178.0	355.0	288.9	503.0	755.8	496.1	628.1	1,065.7	2,383.1	2,652.5
지배주주순이익	155.8	75.6	215.8	467.5	356.7	717.3	470.8	596.1	914.6	2,140.9	2,398.7
YoY	-32.6	흑전	-650.1	적지	129.0	848.4	118.2	27.5	39.8	134.1	12.0
NPM	1.3	0.6	1.8	3.9	2.8	5.2	3.8	4.7	1.8	4.2	4.4

자료: 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산		3,733	3,827	3,955	4,080
현금 및 현금성자산		472	442	404	400
단기금융자산		641	648	654	661
매출채권		1,758	1,837	1,946	2,028
재고자산		795	831	882	920
비유동자산		3,093	3,159	3,228	3,261
유형자산		2,642	2,689	2,738	2,788
무형자산		106	116	127	101
자산총계		6,826	6,986	7,183	7,342
유동부채		1,984	2,038	2,108	2,156
매입채무		897	938	995	1,038
단기차입금		50	50	50	50
유동성장기부채		472	481	489	489
비유동부채		1,075	1,031	988	910
사채		100	97	94	91
장기차입금		835	793	754	678
부채총계		3,059	3,068	3,096	3,065
지배주주지분		3,392	3,577	3,817	4,055
자본금		136	136	136	136
자본잉여금		490	490	490	490
이익잉여금		2,775	2,962	3,202	3,441
기타자본항목		-10	-10	-11	-12
비지배주주지분		375	340	271	221
자본총계		3,767	3,917	4,087	4,276

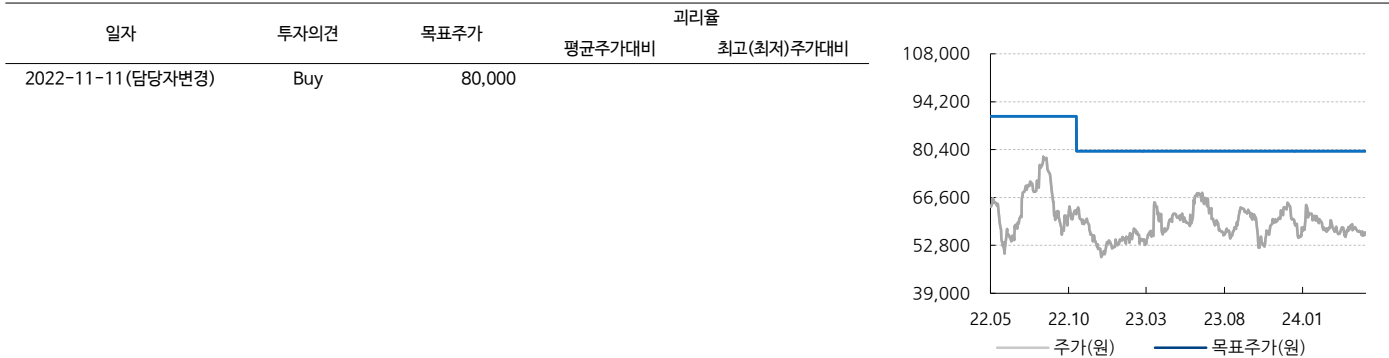
현금흐름표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름		468	338	337	389
당기순이익		53	174	194	214
유형자산감가상각비		262	243	248	255
무형자산상각비		22	22	24	26
지분법관련손실(이익)		3	9	9	9
투자활동 현금흐름		153	-320	-330	-303
유형자산의 처분(취득)		-115	-290	-297	-305
무형자산의 처분(취득)		-20	-32	-35	-
금융상품의 증감		6	-	-	-
재무활동 현금흐름		-819	-61	-59	-103
단기금융부채의증감		-945	8	8	-
장기금융부채의증감		147	-45	-43	-78
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		-19	-23	-23	-23
현금및현금성자산의증감		-203	-30	-39	-3
기초현금및현금성자산		674	472	442	404
기말현금및현금성자산		472	442	404	400

자료 : 현대위아, 하이투자증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2023	2024E	2025E	2026E
매출액		8,590	8,986	9,533	9,947
증가율(%)		4.7	4.6	6.1	4.3
매출원가		8,006	8,294	8,769	9,150
매출총이익		584	692	764	797
판매비와관리비		355	392	418	438
연구개발비		48	51	54	56
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		229	300	346	377
증가율(%)		8.1	31.0	15.3	9.0
영업이익률(%)		2.7	3.3	3.6	3.8
이자수익		48	47	45	45
이자비용		76	74	72	68
지분법이익(손실)		3	9	9	9
기타영업외손익		-97	2	2	2
세전계속사업이익		107	238	265	293
법인세비용		54	64	72	79
세전계속이익률(%)		1.2	2.7	2.8	2.9
당기순이익		53	174	194	214
순이익률(%)		0.6	1.9	2.0	2.1
지배주주귀속 순이익		91	209	263	263
기타포괄이익		-1	-1	-1	-1
총포괄이익		52	173	193	213
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2023	2024E	2025E	2026E
주당지표(원)					
EPS		3,363	7,693	9,668	9,676
BPS		124,715	131,546	140,351	149,116
CFPS		13,825	17,409	19,678	19,993
DPS		850	850	850	900
Valuation(배)					
PER		19.4	7.3	5.8	5.8
PBR		0.5	0.4	0.4	0.4
PCR		4.7	3.2	2.8	2.8
EV/EBITDA		4.1	3.3	3.0	2.7
Key Financial Ratio(%)					
ROE		2.7	6.0	7.1	6.7
EBITDA이익률		6.0	6.3	6.5	6.6
부채비율		81.2	78.3	75.7	71.7
순부채비율		9.1	8.4	8.0	5.8
매출채권회전율(x)		4.8	5.0	5.0	5.0
재고자산회전율(x)		10.7	11.1	11.1	11.0

현대위아 투자 의견 및 목표주가 변동 추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자 의견]

종목추천 투자등급

종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액 기준 산업별 시장 비중 대비 보유 비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[하이투자증권 투자비율 등급 공시 2024-03-31 기준]

매수
92.1%

중립(보유)
7.9%

매도
-