

BUY 유지

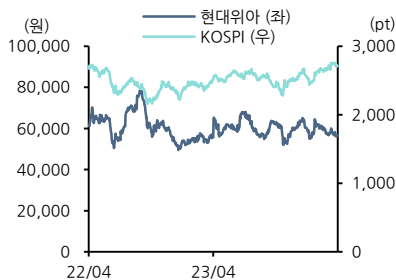
목표주가 유지 79,000원

종가(24.04.15) 57,900원
상승여력 36.4%

Stock Data

KOSPI(04/15)	2,670.4pt
시가총액	15,746억원
액면가	5,000원
52주 최고가	68,000원
52주 최저가	52,100원
외국인지분율	15.9%
90일 일평균거래대금	65억원
주요주주지분율	
현대자동차 (외 3인)	40.7%
유동주식비율	57.2%

Stock Price



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

1Q24 Preview: 풍성해진 내실

투자의견 매수, 목표주가 79,000원 유지

현대위아에 대하여 투자의견 매수, 목표주가 79,000원으로 유지한다. 1) 4륜구동 및 등속 부품 포함 자동차부품 사업 매출이 안정적으로 유지되는 가운데, 2) 2024년부터 방산부문의 매출증가분이 더해진다. 2024년 북미지역 향 자동차 부품 매출증대에 더하여, 향후 열관리시스템 사업의 확대 또한 전망한다.

1Q24 매출액 2.2조 원, 영업이익 625억 원 예상

2024년 1분기 매출액은 2.2조 원(+4.1% YoY), 영업이익 625억 원 (+22.7% YoY)으로 컨센서스(Fnguide 3/31 기준 영업이익 636억 원) 부합 전망한다. 1분기 Captive 고객사의 판매량은 소폭 감소했지만, 동사의 엔진 및 구동/등속 부품 관련 매출은 안정적인 흐름을 유지할 것으로 예상된다. 2026년부터 매출이 발생하는 eM 플랫폼 향 공조시스템 수주 입찰이 올 상반기에 예정되어 있다. 또한, 북미지역에 판매되는 Ioniq6 향 냉각수 모듈 공급이 예정되어 있다. 방위산업 부문의 폴란드 향 2차계약분 중 일부물량이 전방업체 - 폴란드와 계약이 진행됨에 따라 동사 900억 규모의 일부 계약 분을 전방업체와 협의 중에 있다. 상반기 중 나머지 계약분의 진행을 기대한다.

모듈 및 등속부품 매출은 안정적, 러시아법인 손실 축소와 방위산업 기대

현대차/기아의 판매량 가이드는 작년과 유사한 가운데, 현대위아의 부품 매출은 안정적일 것을 예상한다. 올 하반기 HMGMA 완공에 앞서 동사의 EV향 등속부품 매출이 발생할 예정이다. 러시아 법인이 올 2월부터 현지 재고를 활용하여 가동을 시작했다. 1분기 현재 확정된 내용은 없으나, 연중 흑자전환을 예상한다. 1분기 공작기계부문 매출은 소폭 감소했지만, 북미 HMGMA 연내 완공에 따른 Mobility Solution 부분의 매출성장이 이어짐에 따라 기계사업부문의 수익성 개선을 예상한다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2022	8,208	212	65	2,405	20.6	3.7	0.4	2.0	1.4
2023	8,590	229	91	3,432	19.0	4.1	0.5	2.7	1.1
2024E	8,890	301	228	8,573	6.8	3.0	0.5	6.6	1.2
2025E	9,358	322	188	7,065	8.2	2.6	0.4	5.3	1.2
2026E	9,732	335	254	9,520	6.1	2.1	0.4	6.7	1.2

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

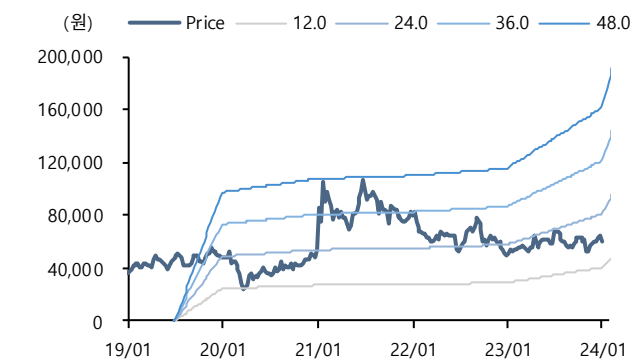
표 1. 현대위아 실적추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023(E)	2024(E)	2025(E)
매출액	2,095	2,285	2,099	2,111	2,179	2,354	2,166	2,191	8,590	8,890	9,358
차량부품	1,916	2,073	1,877	1,883	1,974	2,135	1,933	1,940	7,749	8,134	8,037
기계	179	212	222	228	205	219	233	252	754	756	853
매출원가	1,965	2,127	1,945	1,969	2,020	2,170	1,995	2,016	8,006	8,197	8,619
%매출원가율	93.8	93.1	92.7	93.3	92.7	92.2	92.1	92.0	93.2	92.2	92.1
판매비	79	93	86	97	100	102	97	92	355	392	417
%판매비율	3.8	4.1	4.1	4.6	4.3	4.5	4.2	4.7	4.1	4.4	4.5
영업이익	51	65	68	45	59	81	74	83	229	301	322
차량부품	49	63	66	44	58	81	71	81	223	294	314
기계	2	2	2	1	1	1	2	2	7	7	8
영업이익률(%)	2.4	2.9	3.3	2.1	2.7	3.5	3.4	3.8	2.7	3.4	3.4
차량부품	2.6	3.1	3.5	2.3	2.9	3.8	3.7	4.2	2.9	3.6	3.9
기계	1.0	0.9	1.0	0.3	0.4	0.3	1.0	0.8	0.9	0.9	0.9
세전이익	24	18	35	29	31	135	77	40	107	287	236
순이자손익	(9)	(7)	(5)	(7)	(7)	(10)	(8)	(12)	(29)	(8)	(12)
환관련손익	(24)	(42)	(21)	3	(27)	61	11	(27)	(84)	18	(68)
당기순이익	13	1	19	19	24	108	61	32	53	228	188

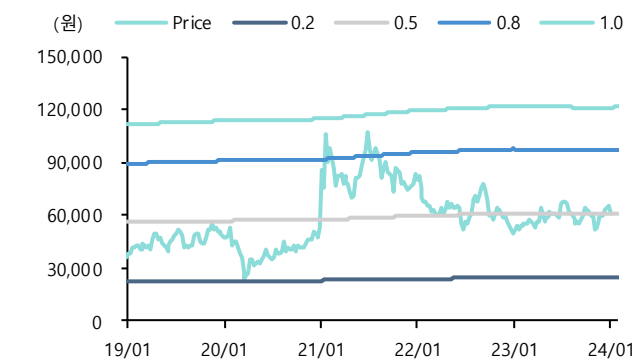
자료: 현대위아, 상상인증권

그림1. 현대위아의 PER Band



자료: 현대위아, 상상인증권

그림2. 현대위아의 PBR Band



자료: 현대위아, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	4,267.5	3,733.1	3,943.3	4,198.4	4,606.7
현금 및 현금성자산	674.4	471.8	556.1	636.2	901.5
매출채권	1,798.2	1,712.8	1,803.6	1,902.8	1,979.0
재고자산	810.2	794.5	799.0	843.0	876.7
비유동자산	3,279.0	3,092.8	3,054.5	3,009.1	2,908.5
관계기업투자등	188.8	186.9	194.5	202.4	210.6
유형자산	2,799.4	2,642.1	2,590.7	2,531.4	2,416.2
무형자산	109.3	106.0	105.1	104.4	103.8
자산총계	7,546.5	6,825.9	6,997.8	7,207.5	7,515.1
유동부채	2,410.4	1,983.9	2,065.9	2,111.1	2,177.8
매입채무	1,309.4	1,343.3	1,460.5	1,540.8	1,602.5
단기금융부채	993.4	524.4	484.4	444.4	444.4
비유동부채	1,402.4	1,075.2	1,069.9	1,064.8	1,070.7
장기금융부채	1,228.6	936.3	925.5	914.7	914.7
부채총계	3,812.8	3,059.2	3,135.8	3,175.9	3,248.5
지배주주지분	3,319.1	3,391.6	3,486.9	3,656.5	3,891.5
자본금	136.0	136.0	136.0	136.0	136.0
자본잉여금	489.9	489.9	489.9	489.9	489.9
이익잉여금	2,719.3	2,775.5	2,985.3	3,154.9	3,389.9
비지배주주지분	414.6	375.1	375.1	375.1	375.1
자본총계	3,733.7	3,766.8	3,862.0	4,031.6	4,266.6

현금흐름표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	424.0	468.1	432.6	417.0	490.1
당기순이익(손실)	43.5	52.5	228.4	188.3	253.7
현금수익비용가감	583.6	521.8	182.0	291.4	284.4
유형자산감가상각비	291.9	262.1	261.6	256.4	249.4
무형자산상각비	29.3	22.4	30.3	30.1	29.9
기타현금수익비용	262.4	136.8	-301.1	-66.2	-167.3
운전자본 증감	-140.1	-11.0	22.1	-62.6	-48.0
매출채권의 감소(증가)	-162.0	74.2	-90.8	-99.2	-76.1
재고자산의 감소(증가)	15.4	-13.9	-4.5	-43.9	-33.7
매입채무의 증가(감소)	85.5	-11.6	117.2	80.3	61.6
기타영업현금흐름	-79.0	-59.7	0.2	0.2	0.2
투자활동 현금흐름	184.7	152.7	-278.9	-267.4	-206.1
유형자산 취득(취득)	-112.2	-114.8	-210.3	-197.1	-134.2
무형자산 감소(증가)	-17.2	-20.3	-29.4	-29.4	-29.4
투자자산 감소(증가)	295.7	276.8	-32.9	-34.2	-35.7
기타투자활동	18.4	11.0	-6.4	-6.7	-6.9
재무활동 현금흐름	-361.9	-819.1	-69.4	-69.5	-18.7
차입금의 증가(감소)	-344.2	-800.4	-50.7	-50.8	0.0
자본의 증가(감소)	-18.6	-18.7	-18.7	-18.7	-18.7
배당금 지급	18.6	18.7	18.7	18.7	18.7
기타재무활동	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	239.4	-202.6	84.3	80.1	265.3
기초현금	435.1	674.4	471.8	556.1	636.2
기말현금	674.4	471.8	556.1	636.2	901.5

손익계산서

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	8,207.6	8,590.3	8,890.1	9,358.0	9,732.4
매출원가	7,620.6	8,006.1	8,197.1	8,619.2	8,963.5
매출총이익	587.0	584.3	693.0	738.8	768.9
판매비와 관리비	374.9	355.0	392.2	416.9	433.5
영업이익	212.1	229.2	300.8	321.9	335.3
EBITDA	533.4	513.7	592.8	608.4	614.6
금융손익	7.0	-112.7	-19.4	-113.1	-48.2
관계기업등 투자손익	3.7	0.9	0.8	0.8	0.8
기타영업외손익	-136.8	-10.7	4.5	26.7	30.5
세전계속사업이익	86.1	106.7	286.7	236.3	318.4
계속사업법인세비용	42.6	54.2	58.3	48.0	64.7
당기순이익	43.5	52.5	228.4	188.3	253.7
지배주주순이익	65.4	91.5	228.4	188.3	253.7
매출총이익률 (%)	7.2	6.8	7.8	7.9	7.9
영업이익률 (%)	2.6	2.7	3.4	3.4	3.4
EBITDA 마진률 (%)	6.5	6.0	6.7	6.5	6.3
세전이익률 (%)	1.0	1.2	3.2	2.5	3.3
지배주주순이익률 (%)	0.5	0.6	2.6	2.0	2.6
ROA (%)	0.9	1.3	3.3	2.7	3.4
ROE (%)	2.0	2.7	6.6	5.3	6.7
ROIC (%)	2.5	2.8	6.2	6.7	7.0

주요투자지표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (배)					
P/E	20.6	19.0	6.8	8.2	6.1
P/B	0.4	0.5	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	3.7	4.1	3.0	2.6	2.1
P/S	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
배당수익률 (%)	1.4	1.1	1.2	1.2	1.2
성장성 (%)					
매출액 증가율	9.0	4.7	3.5	5.3	4.0
영업이익 증가율	106.5	8.1	31.2	7.0	4.2
세전이익 증가율	92.8	24.0	168.6	-17.6	34.7
지배주주순이익 증가율	-30.2	20.9	334.7	-17.6	34.7
EPS 증가율	167.8	42.7	149.8	-17.6	34.7
안정성 (%)					
부채비율	102.1	81.2	81.2	78.8	76.1
유동비율	177.0	188.2	190.9	198.9	211.5
순차입금/자기자본	16.9	9.2	4.8	0.7	-6.3
영업이익/금융비용	3.3	3.0	4.7	5.2	5.4
총차입금 (십억원)	2,222.0	1,460.7	1,409.9	1,359.1	1,359.1
순차입금 (십억원)	632.0	346.1	184.9	26.8	-266.7
주당지표 (원)					
EPS	2,405	3,432	8,573	7,065	9,520
BPS	122,047	124,715	128,217	134,454	143,096
SPS	301,806	315,879	326,901	344,109	357,873
DPS	700	700	700	700	700

현대위아 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:유민기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	95.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	4.5%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		