



현대공업 (170030)

하반기도 이상 無

▶ Analyst 김동하 kim.dh@hanwha.com 02-3772-7674

Not Rated

현재 주가(8/11)	8,460원
상승여력	-
시가총액	1,298억원
발행주식수	15,340천주
52 주 최고가 / 최저가	11,000 / 4,435원
90 일 일평균 거래대금	18.25억원
외국인 지분율	1.5%

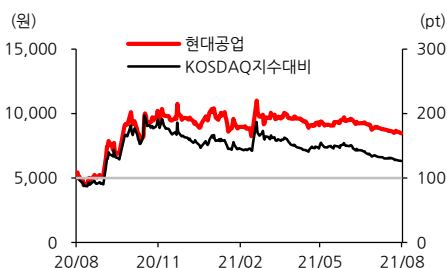
주주 구성	
강현석 (외 4 인)	51.3%
현대공업우리사주 (외 1 인)	0.6%
자사주 (외 1 인)	0.5%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-3.3	-6.8	-5.7	52.2
상대수익률(KOSDAQ)	-5.5	-14.3	-14.8	29.9

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2017	2018	2019	2020
매출액	177	159	167	210
영업이익	9	-1	3	13
EBITDA	12	2	7	16
지배주주순이익	6	1	4	11
EPS	406	66	267	726
순차입금	-38	-49	-47	-55
PER	9.8	39.1	11.3	12.7
PBR	0.6	0.4	0.5	1.2
EV/EBITDA	2.0	-	-	5.4
배당수익률	0.9	2.5	2.2	1.4
ROE	6.5	1.0	4.1	10.3

주가 추이



완성차 제품 Mix 개선과 전기차 판매 증가 수혜가 기대됩니다.

2Q21 양호한 실적 시현

2Q21 연결 실적은 매출액 663억원(+31% 이하 yoy), 영업이익 36억원(+55%), 지배지분 순이익 27억원(+10%)을 기록했다. 차량용 반도체 부족 이슈와 완성차 국내공장 중심 사업 구조에도 불구하고 제네시스 판매 증가 등에 따른 제품 Mix 개선을 통해 양호한 성장세를 이어갔다. 영업이익이 전기 대비 감소했지만 이는 일회성 비용(인건비 등 11억원)에 기인한 것으로 실질적 수익성 하락은 없었다.

2H21 실적 개선세 유지

2H21 ①차량용 반도체 부족 이슈 완화, ②GV70, 아이오닉5, EV6 向 매출액 확대, ③G90 신차 출시 효과(상대적으로 대당 매출액 大), ④중국 현지형 MPV 신차(KU) 向 신규 매출액 발생에 따른 향화 법인 실적 개선 기대 등으로 실적 개선세 유지가 예상된다. 분기별로는 차량용 반도체 공급과 계절적 비수기를 고려 시 3분기보다 4분기에 실적 개선 폭이 클 것으로 보인다.

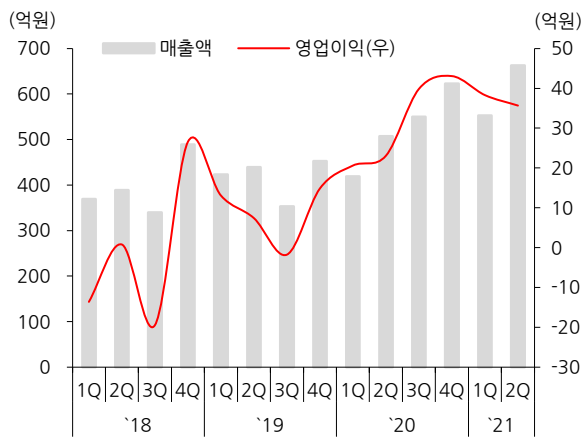
내년에도 안정적 성장세 지속 기대

'21년 연결 실적은 매출액 2,545억원(+21%), 영업이익 168억(+33%), 지배지분 순이익 145억원(+30%)으로 2년 연속 실적 개선을 전망한다. 이는 ①상대적으로 대당 매출액이 큰 제네시스 라인업 확대 효과, ②E-GMP 기반 전기차 생산 본격화, ③헤드레스트 물량 확대(수주 확대 및 스타리아 출시 효과) 등에 근거한다. 내년에도 제네시스 판매 증가, 아이오닉5·EV6 증산 등을 고려 시 안정적 성장세 지속을 기대한다.

안정성과 성장성 보유

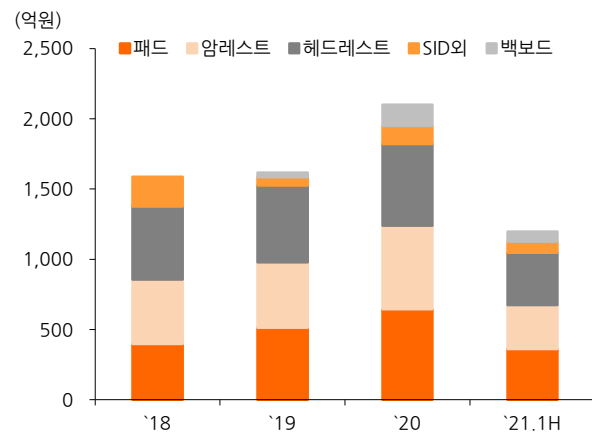
동사의 경우 ①안정적 재무구조(1Q21 부채비율 51%, 차입금 無), ②제네시스, SUV 등 판매 증가에 따른 완성차 제품 Mix 개선 및 차량 고급화, E-GMP 기반 전기차 성장, 완성차 내장 부품 아웃소싱 확대 흐름 등의 수혜, ③중국 이외 해외 지역 진출 기대 등 안정성과 성장성을 확보했다는 점에서 관심이 유효해 보인다. 특히 현대차 중국 판매 회복이 된다면 주가와 실적에 큰 모멘텀으로 작용할 것이다.

[그림1] 분기 매출액과 영업이익 추이



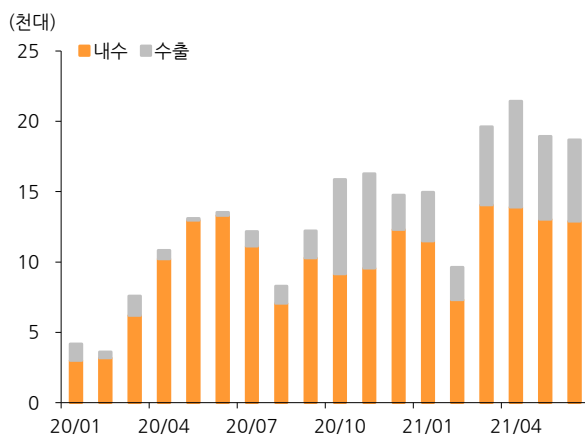
자료: 현대공업, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 제품별 매출액 추이



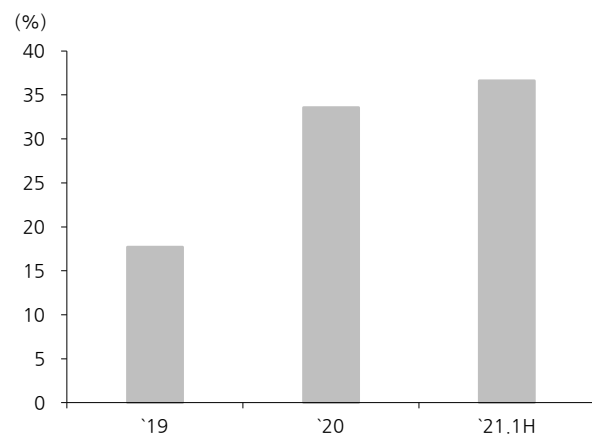
자료: 현대공업, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 제네시스 내수와 수출 추이



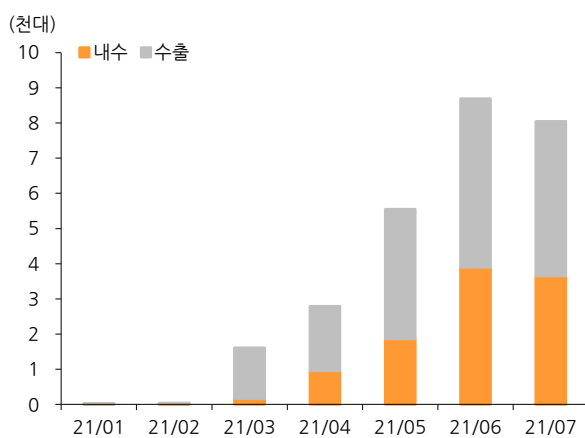
자료: 현대공업, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 제네시스 매출액 비중 추이



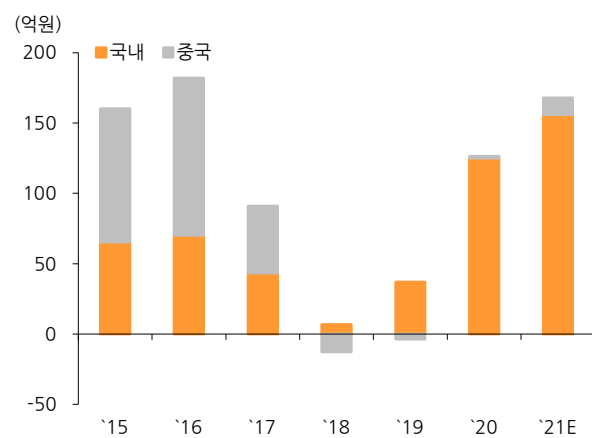
자료: 현대공업, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 아이오닉 5 내수와 수출 생산 추이



자료: 현대공업, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 지역별 영업이익 추이와 전망



자료: 현대공업, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서 (단위: 십억 원)					
12 월 결산	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	213	177	159	167	210
매출총이익	32	19	9	13	21
영업이익	18	9	-1	3	13
EBITDA	21	12	2	7	16
순이자손익	0	1	1	1	0
외화관련손익	0	-2	1	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	19	8	2	6	15
당기순이익	15	6	1	4	11
지배주주순이익	15	6	1	4	11
증가율(%)					
매출액	7.7	-17.1	-10.2	5.1	25.9
영업이익	13.6	-49.9	격전	흑전	277.2
EBITDA	14.7	-43.8	-79.3	176.4	140.5
순이익	2.1	-59.7	-83.7	302.9	171.6
이익률(%)					
매출총이익률	15.0	10.7	5.4	7.6	10.2
영업이익률	8.5	5.2	-0.4	2.0	6.0
EBITDA 이익률	9.7	6.6	1.5	4.0	7.6
세전이익률	9.1	4.7	1.1	3.4	7.1
순이익률	7.3	3.5	0.6	2.5	5.3

현금흐름표 (단위: 십억 원)					
12 월 결산	2016	2017	2018	2019	2020
영업현금흐름	23	16	2	7	10
당기순이익	15	6	1	4	11
자산상각비	2	2	3	3	3
운전자본증감	4	6	-4	0	-8
매출채권 감소(증가)	-6	15	1	2	-11
재고자산 감소(증가)	-1	-1	3	1	-1
매입채무 증가(감소)	2	0	-7	-2	9
투자현금흐름	-18	-12	4	-20	-2
유형자산처분(취득)	-3	-6	0	-3	-1
무형자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산 감소(증가)	-8	-9	5	-18	1
재무현금흐름	-1	-1	0	-2	1
차입금의 증가(감소)	0	0	0	-1	0
자본의 증가(감소)	-1	-1	-1	-1	1
배당금의 지급	-1	-1	-1	-1	-1
총현금흐름	22	12	6	9	19
(-)운전자본증가(감소)	-1	-11	4	-2	4
(-)설비투자	4	6	2	3	2
(+)자산매각	0	0	2	0	1
Free Cash Flow	19	17	2	7	13
(-)기타투자	2	2	1	2	5
잉여현금	17	15	1	5	9
NOPLAT	14	7	0	2	9
(+) Dep	2	2	3	3	3
(-)운전자본투자	-1	-11	4	-2	4
(-)Capex	4	6	2	3	2
OpFCF	14	14	-3	4	7

주: IFRS 연결 기준

재무상태표 (단위: 십억 원)					
12 월 결산	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	99	92	98	96	118
현금성자산	30	38	49	48	56
매출채권	51	34	34	32	44
재고자산	10	11	8	7	8
비유동자산	48	54	40	46	45
투자자산	17	20	9	15	15
유형자산	30	33	30	30	29
무형자산	1	1	1	1	1
자산총계	147	147	138	142	163
유동부채	50	46	37	37	48
매입채무	39	38	31	29	37
유동성이자부채	0	0	0	1	0
비유동부채	2	3	4	3	2
비유동이자부채	0	0	0	1	0
부채총계	52	49	40	40	50
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	16	16	16	16	18
이익잉여금	72	77	78	82	91
자본조정	-1	-4	-5	-4	-3
자기주식	0	-1	-1	-1	0
자본총계	95	97	98	102	114

주요지표 (단위: 원, 배)					
12 월 결산	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표					
EPS	1,010	406	66	267	726
BPS	6,213	6,354	6,381	6,642	7,406
DPS	92	37	66	66	132
CFPS	1,430	795	381	566	1,219
ROA(%)	11.3	4.2	0.7	2.9	7.3
ROE(%)	17.4	6.5	1.0	4.1	10.3
ROIC(%)	25.8	13.1	-0.7	5.1	18.6
Multiples(x, %)					
PER	5.0	9.8	39.1	11.3	12.7
PBR	0.8	0.6	0.4	0.5	1.2
PSR	0.4	0.3	0.3	0.3	0.7
PCR	3.6	5.0	6.8	5.4	7.5
EV/EBITDA	2.3	2.0	-	-	5.4
배당수익률	1.8	0.9	2.5	2.2	1.4
안정성(%)					
부채비율	54.1	50.4	41.1	39.1	43.6
Net debt/Equity	-31.4	-38.7	-50.2	-46.2	-48.4
Net debt/EBITDA	-145.2	-325.8	-2,042.0	-708.3	-344.1
유동비율	199.0	199.7	268.7	257.9	247.9
이자보상배율(배)	-	-	-	43.1	239.4
자산구조(%)					
투자자본	54.5	44.9	44.9	43.6	42.6
현금+투자자산	45.5	55.1	55.1	56.4	57.4
자본구조(%)					
차입금	0.0	0.0	0.0	1.1	0.4
자기자본	100.0	100.0	100.0	98.9	99.6

[Compliance Notice]

(공표일: 2021년 8월 12일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김동하)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2021년 6월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.1%	3.9%	0.0%	100.0%