

도표 1. 현대위아 목표주가 산정

21년 FWD EPS(원)	5,852	
Target PER(배)	15.0	Valeo 등 글로벌 친환경 부품 기업 21년 FWD PER 평균
Target Price(원)	88,000	
Implied PBR(배)	0.71	21년 FWD BPS 124,220원 기준
상승여력(%)	4.9	1/18일 증가 기준

자료: DB금융투자

도표 2. 현대위아 부문별 실적 전망

(단위: 십억원 %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20E	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2019	2020E	2021E
매출합계	1,648	1,213	1,839	2,041	1,991	2,099	1,972	2,252	7,315	6,741	8,314
자동차부품 합계	1,471	1,050	1,669	1,826	1,809	1,928	1,775	2,017	6,455	6,016	7,528
모듈합계	423	382	406	555	444	507	426	580	1,886	1,766	1,958
핵심부품 합계	1,048	935	956	1,311	1,365	1,421	1,348	1,437	4,569	4,250	5,571
기계부문 매출 합계	177	163	170	215	182	171	197	235	860	725	786
공작기계부문	131	128	152	150	135	132	156	193	700	560	616
산업기계 부문	46	38	40	40	47	39	41	42	159	164	169
전체 영업이익	85	-38	13	40	44	72	44	91	102	100	250
자동차부문	75	-34	19	47	46	75	46	86	171	107	254
기계부문	10	-4	-6	-7	-3	-3	-2	4	-69	-7	-4
전체 영업이익률	5.1	-3.1	0.7	2.0	2.2	3.4	2.2	4.0	1.4	1.5	3.0
자동차부문	5.1	-3.2	1.1	2.6	2.6	3.9	2.6	4.3	2.6	1.8	3.4
기계부문	5.6	-2.5	-3.5	-3.3	-1.5	-2.0	-1.0	1.8	-8.0	-1.0	-0.5
지배주주순이익	76	-48	83	53	25	48	29	58	55	164	159
지배주주순이익률	4.6	-4.0	4.5	2.6	1.2	2.3	1.5	2.6	0.8	2.4	1.9

자료: DB금융투자

대차대조표

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
12월 결산(십억원)					
유동자산	3,891	3,569	3,895	4,285	4,452
현금및현금성자산	336	383	819	675	723
매출채권및기타채권	1,837	1,554	1,344	1,681	1,731
재고자산	803	665	715	869	882
비유동자산	3,217	3,205	3,154	3,136	3,206
유형자산	2,569	2,561	2,564	2,582	2,677
무형자산	213	170	117	80	55
투자자산	371	383	383	383	383
자산총계	7,107	6,774	7,088	7,459	7,696
유동부채	1,863	1,861	2,029	2,260	2,320
매입채무및기타채무	1,444	1,159	1,327	1,558	1,618
단기차입금및단기차	52	128	128	128	128
유동성장기부채	305	495	495	495	495
비유동부채	2,208	1,821	1,821	1,821	1,821
사채및장기차입금	1,923	1,529	1,529	1,529	1,529
부채총계	4,071	3,683	3,850	4,081	4,141
자본금	136	136	136	136	136
자본잉여금	501	501	501	501	501
이익잉여금	2,520	2,549	2,695	2,836	3,013
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	3,037	3,092	3,238	3,378	3,555

손익계산서

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
12월 결산(십억원)					
매출액	7,880	7,315	6,741	8,314	8,512
매출원가	7,578	6,918	6,269	7,716	7,884
매출총이익	302	397	472	597	627
판매비	297	295	372	347	345
영업이익	5	102	100	250	283
EBITDA	266	363	388	519	546
영업외손익	-76	-52	119	-38	-21
금융손익	-47	-40	-37	-38	-39
투자손익	-17	1	3	-8	9
기타영업외손익	-12	-13	153	8	9
세전이익	-71	49	219	212	261
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-56	55	164	159	195
지배주주지분순이익	-56	55	164	159	195
비지배주주지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	-87	71	164	159	195
증감률(%YoY)					
매출액	5.3	-7.2	-7.8	23.3	2.4
영업이익	-69.9	1,926.1	-2.3	151.6	12.9
EPS	적지	흑전	197.8	-3.2	22.8

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업이익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
12월 결산(십억원)					
영업활동현금흐름	-113	444	808	200	488
당기순이익	-56	55	164	159	195
현금유출이없는비용및수익	387	368	374	348	356
유형및무형자산상각비	261	261	288	268	263
영업관련자산부채변동	-408	72	324	-255	1
매출채권및기타채권의감소	-452	280	210	-337	-50
재고자산의감소	95	146	-50	-154	-13
매입채무및기타채무의증가	-1	-365	167	231	60
투자활동현금흐름	-464	-249	-253	-264	-358
CAPEX	-174	-178	-237	-250	-334
투자자산의순증	31	-11	0	0	0
재무활동현금흐름	-21	-152	-81	-81	-81
사채및차입금의 증가	28	-119	0	0	0
자본금및자본잉여금의증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-16	-16	-19	-19	-19
기타현금흐름	3	3	-38	0	0
현금의증가	-596	47	437	-145	49
기초현금	931	336	383	819	675
기말현금	336	383	819	675	723

주요 투자지표

12월 결산원 % 배)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
주당이익(원)					
EPS	-2,043	2,030	6,046	5,852	7,189
BPS	111,672	113,690	119,053	124,220	130,725
DPS	600	700	700	700	700
Multiple(배)					
P/E	NA	24.7	8.8	14.3	11.7
P/B	0.3	0.4	0.4	0.7	0.6
EV/EBITDA	7.8	6.1	4.7	5.3	4.8
수익성(%)					
영업이익률	0.1	1.4	1.5	3.0	3.3
EBITDA마진	3.4	5.0	5.8	6.2	6.4
순이익률	-0.7	0.8	2.4	1.9	2.3
ROE	-1.8	1.8	5.2	4.8	5.6
ROA	-0.8	0.8	2.4	2.2	2.6
ROIC	0.1	2.9	2.1	5.3	5.7
안정성및기타					
부채비율(%)	134.0	119.1	118.9	120.8	116.5
이자보상배율(배)	0.1	1.6	1.6	4.0	4.6
배당성향(배)	-28.7	33.7	11.3	11.7	9.5

자료: 현대위아, DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자이견 비율 (2021-01-06 기준) - 매수(89.6%) 중립(10.4%) 매도(0.0%)

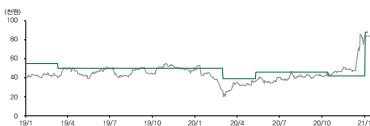
기업 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

현대위아 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이견 및 목표주가 변경

일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)		일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
18/07/30	Buy	55,000	-28.3	-13.5					
19/03/28	Buy	50,000	-8.0	2.8					
19/10/01	Hold	50,000	-6.9	10.6					
20/03/18	Buy	39,000	-20.0	-5.4					
20/05/28	Buy	46,000	-13.2	1.5					
20/11/02	Hold	42,000	27.8	104.5					
21/01/19	Hold	88,000	-	-					

주: *표는 담당자 변경