

현대위아 (011210)

코로나 바이러스, 중국, 그리고 기계

투자의견 Neutral 유지. 목표주가는 9.8만원으로 상향

현대위아에 대한 투자의견 Neutral을 유지한 가운데, 목표주가는 기존 7.6만원에서 신규 9.8만원(목표 P/B 0.8배, 목표 P/E 24배)으로 상향한다. 목표주가 상향은 1) 업종 및 시장 Valuation이 상승했고, 2) 현대위아가 추진 중인 전기차/수소차/모빌리티 부문에서의 신사업 추진을 감안하여 목표 P/B를 0.6배에서 0.8배로 상향했기 때문이다. 다만, 투자의견은 기존과 같이 Neutral을 유지하는데, 1) 예상보다 적은 매출액과 기계 부문의 부진으로 4분기 실적이 기대를 하회했고, 2) 현재 주가가 2021년 추정 실적을 기준으로 P/E 22배를 기록하고 있어 신사업에 대한 기대감이 주가에 어느 정도 반영되어 있다고 판단하기 때문이다. 신사업으로 추진 중인 전기차용 열관리시스템과 수소차용 수소저장모듈/공기압축기, 그리고 모빌리티용 복합소재의 매출기여가 2023년부터 본격화된다는 점이 현 Valuation에서는 아쉽다. 많은 유형자산에 기반한 낮은 P/B에도 불구하고, 주력사업 부진에 따른 이익창출력 약화로 야기된 높은 P/E의 괴리를 2022년까지 좁혀나가는 과정을 거쳐야 하기 때문이다. 이번 4분기에 확인하지 못했던 중국/멕시코 엔진 공장의 매출증가와 기계부문의 수익성 회복이 선행되어야 한다.

4Q20 Review: 영업이익률 0.7% 기록

4분기 실적은 시장 기대치를 크게 하회했다(영업이익 기준 -67%). 매출액/영업이익은 전년 동기대비 +5%/-37% 변동한 1,89조원/128억원(영업이익률 0.7%, -0.4%p (YoY))을 기록했다. 3분기부터 연결편입된 산동 법인의 매출기여에도 불구하고, 예상보다 자동차부품 매출액 증가율이 낮았다(+8% (YoY)). 모듈조립 부문의 주 고객사인 기아 한국공장 생산이 감소했고, 핵심부품(엔진/부변속기/CJ조인트) 부문의 고객사인 한국/중국/멕시코 공장의 생산도 감소했기 때문이다. 특히, 고객사의 멕시코 공장 생산이 감소하면서 멕시코 법인이 적자전환했다. 기계 매출액도 범용기/FA 부진이 지속되면서 16% (YoY) 감소했다. 비용 구조조정에도 불구하고, 외형부진에 따른 고정비 부담과 일회성 충당금 비용의 반영(자동차부품 +70억원, 기계 -100억원 (YoY))으로 자동차부품/기계 부문의 영업이익률이 각각 1.6%/-9.4%(-1.2%p/+3.0%p (YoY))를 기록하면서 전체 영업이익률은 0.7%(-0.4%p (YoY))로 낮았다. 세전이익은 -582억원으로 적자를 기록했는데, 영업외비용에서 관계회사(현대중합 특수강)에 대한 손상차손(330억원)과 기계부문의 무형자산 손상차손(120억원) 등 총 450억원의 비용이 추가되었기 때문이다.

컨퍼런스 콜의 주요 내용: 2023년부터 신사업 본격화

현대위아는 국내 엔진공장은 완성차 물량증가와 탑재 차종 확대에 가동률이 상승하지만, 멕시코/중국은 현지 수요둔화와 러시아향 수출물량 감소로 가동률이 낮은 상태일 것이라고 전망했다. 러시아 엔진공장은 4분기부터 가세하면서 기여를 시작할 것이다. 사륜구동부품은 렉서리/SUV 차종 확대에 힘입어 높은 성장세를 유지할 것으로 보고 있다. 신사업은 2023년부터 본격화된다. 전기차용 열관리시스템은 2023년 출시되는 E-GMP 기반의 전용 모델들부터 납품이 시작되고, 2025년에는 열관리에 실내 공조를 아우를 수 있는 통합열관리시스템을 개발하는 것을 목표 중이다. 수소차용 수소저장모듈과 공기압축기도 2~3년 후에 출시되는 넥소 후속모델을 목표로 개발 중에 있다. 마지막으로 그룹사에서 추진 중인 UAM/PBV 등 미래 모빌리티 관련하여 핵심 복합소재와 모듈을 개발할 것이라고 밝혔다. 신사업을 기반으로 2030년 매출액 12조원을 달성하는 목표를 제시했다(vs. 2021년 예상 매출액 7.7조원)

Earnings Review

Neutral

| TP(12M): 98,000원(상향) | CP(1월29일): 90,800원

Key Data

| | |
|------------------|-----------------|
| KOSPI 지수 (pt) | 2,976.21 |
| 52주 최고/최저(원) | 108,500/20,450 |
| 시가총액(십억원) | 2,469.3 |
| 시가총액비중(%) | 0.12 |
| 발행주식수(천주) | 27,195.1 |
| 60일 평균 거래량(천주) | 1,001,751.5 |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 78.3 |
| 20년 배당금(예상, 원) | 700 |
| 20년 배당수익률(예상, %) | 1.31 |
| 외국인지분율(%) | 10.43 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| 현대자동차 외 3인 | 40.75 |
| 국민연금공단 | 11.11 |
| 주가상승률 | 1M 6M 12M |
| 절대 | 90.0 139.9 85.5 |
| 상대 | 80.0 82.4 36.2 |

Consensus Data

| | 2020 | 2021 |
|-----------|---------|---------|
| 매출액(십억원) | 6,601.8 | 7,603.5 |
| 영업이익(십억원) | 99.8 | 192.4 |
| 순이익(십억원) | 134.5 | 137.1 |
| EPS(원) | 5,302 | 5,316 |
| BPS(원) | 121,064 | 125,512 |

Stock Price



Financial Data

| 투자지표 | 단위 | 2018 | 2019 | 2020F | 2021F | 2022F |
|-----------|-----|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 십억원 | 7,880.5 | 7,314.6 | 6,592.2 | 7,695.9 | 8,193.7 |
| 영업이익 | 십억원 | 5.0 | 101.9 | 72.0 | 162.2 | 228.5 |
| 세전이익 | 십억원 | (70.6) | 49.5 | 84.5 | 141.0 | 206.7 |
| 순이익 | 십억원 | (55.6) | 55.2 | 61.0 | 112.5 | 155.5 |
| EPS | 원 | (2,043) | 2,030 | 2,242 | 4,137 | 5,718 |
| 증감율 | % | 적지 | 흑전 | 10.44 | 84.52 | 38.22 |
| PER | 배 | (17.74) | 24.73 | 23.86 | 21.95 | 15.88 |
| PBR | 배 | 0.31 | 0.43 | 0.45 | 0.74 | 0.71 |
| EV/EBITDA | 배 | 7.76 | 6.10 | 5.49 | 6.04 | 5.27 |
| ROE | % | (1.80) | 1.80 | 1.96 | 3.54 | 4.72 |
| BPS | 원 | 115,835 | 117,853 | 119,411 | 122,864 | 127,898 |
| DPS | 원 | 600 | 700 | 700 | 700 | 700 |



Analyst **송선재**
02-3771-7512
sunjae.song@hanafn.com

RA **구성중**
02-3771-7219
sungjoong.gu@hanafn.com

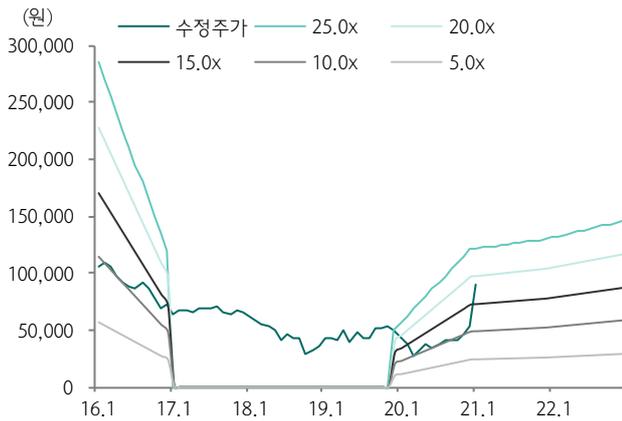
표 1. 현대위아 분기실적

(단위: 십억원, %)

| | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 18 | 19 | 20F | 21F | 22F |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 1,648 | 1,214 | 1,839 | 1,891 | 1,850 | 1,958 | 1,791 | 2,097 | 7,880 | 7,315 | 6,592 | 7,696 | 8,194 |
| YoY | (11) | (36) | 4 | 5 | 12 | 61 | (3) | 11 | 5 | (7) | (10) | 17 | 6 |
| 자동차부품 | 1,470 | 1,052 | 1,669 | 1,728 | 1,670 | 1,792 | 1,617 | 1,930 | 6,851 | 6,455 | 5,919 | 7,008 | 7,476 |
| 기계 | 178 | 162 | 170 | 163 | 181 | 166 | 174 | 167 | 1,029 | 860 | 673 | 688 | 717 |
| 영업이익 | 85 | (39) | 13 | 13 | 30 | 47 | 24 | 61 | 5 | 102 | 72 | 162 | 228 |
| YoY | 479 | 적전 | (65) | (36) | (65) | 흑전 | 81 | 378 | (70) | 1,926 | (29) | 125 | 41 |
| 자동차부품 | 75 | (35) | 19 | 28 | 34 | 52 | 28 | 67 | 120 | 171 | 87 | 180 | 229 |
| 기계 | 10 | (4) | (5) | (15) | (4) | (5) | (4) | (6) | (115) | (69) | (15) | (18) | (0) |
| 영업이익률 (%) | 5.1 | (3.2) | 0.7 | 0.7 | 1.6 | 2.4 | 1.3 | 2.9 | 0.1 | 1.4 | 1.1 | 2.1 | 2.8 |
| 자동차부품 | 5.1 | (3.3) | 1.1 | 1.6 | 2.0 | 2.9 | 1.7 | 3.5 | 1.8 | 2.6 | 1.5 | 2.6 | 3.1 |
| 기계 | 5.5 | (2.3) | (3.1) | (9.4) | (2.0) | (2.7) | (2.4) | (3.5) | (11.2) | (8.0) | (2.2) | (2.6) | (0.1) |
| 세전이익 | 129 | (55) | 68 | (58) | 24 | 45 | 15 | 57 | (71) | 49 | 84 | 141 | 207 |
| 순이익 | 76 | (48) | 70 | (45) | 18 | 34 | 11 | 43 | (56) | 55 | 54 | 107 | 157 |
| 지배주주순이익 | 76 | (48) | 83 | (50) | 19 | 36 | 12 | 45 | (56) | 55 | 61 | 112 | 155 |

자료: 현대위아, 하나금융투자

그림 1. 현대위아의 P/E Band



자료: 현대위아, 하나금융투자

그림 2. 현대위아의 P/B Band



자료: 현대위아, 하나금융투자

현대위아 4Q20 실적 발표 컨퍼런스콜

1. 실적

-손익계산서

(연간)

매출액 10% 감소, 영업이익 29% 감소, 차량부품은 물량 감소하고 기계부문도 적자 영향. 통상임금 충당금 환입과 산동법인 연결 영향으로 세전이익은 71% 증가
차량부품은 코로나로 인한 생산물량 감소와 중국 부진으로 영업이익 감소, 기계는 원가구조 개선 등 사업효율화를 지속했으나 범용기/FA물량의 큰 폭 감소로 적자 지속

(분기)

매출액 산동법인 편입영향으로 5% 증가, 영업이익은 기계부문의 적자는 축소됐으나, 차량부품에서 물량 감소와 사내하청 소송 관련 충당금 설정, 환율하락 영향으로 37% 감소

-재무상태표

산동법인 편입 영향으로 총자산/총부채 증가, 부채비율은 119%로 전년과 동일

- 현금흐름표

영업활동 현금흐름은 1,900억원 유입, 투자활동으로는 R&D 투자 2,780억원 지출 등 3,260억원 사용, 재무활동은 차입금 증가로 3,330억원 유입

-영업외손익

기타영업외손익은 통상임금 충당금 환입과 연결편입 효과로 증가, 금융손익은 이자비용 감소로 적자폭 개선, 지분법손익은 적자전환

2. Q&A

문) 21년 부품별 전망?

답) 국내 엔진공장은 완성차 물량 증가와 탑재 차종 확대로 가동률 정상화 전망. 멕시코는 현지수요둔화를 고려해 CAPA 대비 낮은 수준 가동률 예상. 멕시코 외 타지역 엔진 공급을 확대하고, 등속조인트의 타 OEM 수주 공급을 추진해 가동률 유지 노력. 중국 산동법인은 누우엔진은 ix35, 밉투, 썬파오 등 신차효과와 누우탑재 차종 확대로 물량 증가가 예상되지만, 4분기 러시아 엔진공장 양산시작과 함께 산동에서 수출하는 감마엔진의 물량이 감소하기 때문에 산동법인의 전체물량은 소폭 감소 예상. 위아는 다변화 지속 추진해 중장기적으로 가동률 향상시킬 것.

올해 4분기 양산 시작하는 러시아 엔진공장은 HMMR, 동남아 등에 공급하게 되고 내년에는 설비 CAPA 24만대를 상회하는 생산이 가능할 것으로 예상. 사륜구동부품은 제네시스/SUV 판매 증가로 높은 성장률 보일 것. 향후 수요 증가 등을 고려해 추가 CAPA 증설을 검토할 예정.

문) 타 OEM 수주?

답) 중국, 멕시코, 인도 등 글로벌 주요 거점을 활용해 19년부터 글로벌 전기차 업체 및 다수 브랜드로부터 등속조인트 수주를 확보하며 사업 확대 추진. 사륜구동 패키지 제품군도 북미/유럽 등 글로벌 OEM 대상으로 신규 사업 진입을 추진. 엔진도 중국 대상으로 프로젝트 적극 검토중

문) 20년 경영실적 평가 및 가이던스?

답) 기계 사업 부진이 지속. 차량 부품도 어려운 환경이었음. 올해도 환율 등 대내외 불확실성이 있지만 수익성 제고 활동 강화하고 전기차/수소차량 성공적 진입을 통해 시장 변화에 적극 대응할 것. 차량부품은 20년 국내 물량 감소로 가동률 하락 및 일부 섯다운이 있었지만, 21년은 국내 가동률 개선과 제네시스/SUV 판매증가로 4륜구동 부품공급도 증가하며 믹스개선 기대. 등속조인트는 그룹 외 공급이 본격 확대되며 높은 성장률 기대. 산동/멕시코 등 해외 엔진공급은 타지역 확대 공급으로 가동률 높이고, 소재사업 등 저수익사업은 합리화 지속해 수익성 개선할 것.

기계는 작년 코로나로 인한 수요부진으로 경영실적이 악화되었으나 내부 경쟁력 기회로 활용. 올해는 관리조직/원가구조/상품경쟁력/영업력 등으로 범용기 턴어라운드 기회로 할 것. 신기종 중심 판매로 영업손실을 상당부분 축소 기대. FA사업은 스마트팩토리, 전동화 부품 관련 등 신사업 전환을 지속해 중장기 경쟁력 확대할 것. 차량부품/기계 주력 사업을 활성화하고 미래사업으로의 구조전환을 통해 올해 10% 이상 매출 증가와 이에 상응하는 손익 개선 달성을 노력할 것

문) 기계사업 적자 지속되는데 21년 전망?

답) 기계 BEP 달성 목표로 사업정상화 노력중. 범용기 턴어라운드기반 구축과 FA 등 신사업 개편으로 위기 극복 및 경영정상화 추진. 범용기는 저수익 제품 단종하고 신제품 판매 확대할 것. 딜리망도 우수딜리 중심으로 최적화할 것. 제조프로세스 재정비하고 조직효율화 지속 추진할 것. 전기차 조립자동화 기술, 물류 자동화 로봇, 주차로봇 등 미래 스마트제조공장의 제조설비로 FA 사업영역을 확대할 것. 모터/수소탱크 등 전기차/수소차 핵심부품의 제조설비를 자체 개발하여 그룹 내 자동화 설비 전문 업체로 역할을 수행할 것. 기계는 범용기 사업을 조기에 정상화시키고 FA사업을 미래모빌리티 부품설비 중심으로 개편해 기계부문의 패러다임 변화에 대응할 것

문) 신사업 현황?

답) 현대위아는 전기차/수소차 신사업 준비로 패러다임 변화에 대응. 열관리시스템은 23년 E-GMP 차종 대상 양산업체로 선정되어 올해부터 개발. 열관리 모듈화 기술은 기존 열관리부품의 단순조립이 아닌 구동계 열적 환경을 최적화하여 열관리 시스템 효율과 배터리 성능을 극대화하고 제조원가를 최소화하는 기술. 그룹내 열관리시스템 전문 회사 노력. 25년까지 열관리와 실내 공조를 아우를 수 있는 통합열관리시스템을 개발해 글로벌 완성차업체까지 공략 목표.

수소차는 넥쏘 2세대 타겟으로 수소저장모듈과 공기압축기 공급을 준비. 올해는 핵심 부품에 대한 국내외 선두업체와의 기술제휴를 추진하고, 관련 투자방안을 결정해 그룹 내 수소차 핵심부품 공급의 한 축을 담당하고자 함.

그룹 내 UAM/PBV 등 미래 모빌리티 사업에도 적극 참여 중. 완성차와 협업해 UAM/PBV 수소탱크 등 관련 제품의 경량화/고강성을 확보할 수 있는 핵심 복합소재 기술을 개발하여 소재부터 모듈화까지 일원화 라인을 구축하도록 준비.

신사업 등을 바탕으로 2030년까지 매출 12조원 달성 목표. 향후 내연기관 비율 하락으로 엔진/소재 등 기존 사업은 정체하나, 신사업을 통해 외형 성장을 이루어낼 것.

추정 재무제표

| 손익계산서 | (단위:십억원) | | | | |
|--------------|----------|----------|---------|---------|---------|
| | 2018 | 2019 | 2020F | 2021F | 2022F |
| 매출액 | 7,880.5 | 7,314.6 | 6,592.2 | 7,695.9 | 8,193.7 |
| 매출원가 | 7,578.4 | 6,917.9 | 6,241.2 | 7,247.5 | 7,669.3 |
| 매출총이익 | 302.1 | 396.7 | 351.0 | 448.4 | 524.4 |
| 판매비 | 297.0 | 294.8 | 279.1 | 286.2 | 296.0 |
| 영업이익 | 5.0 | 101.9 | 72.0 | 162.2 | 228.5 |
| 금융손익 | (46.7) | (39.8) | (32.3) | (28.3) | (28.2) |
| 중속/관계기업손익 | (16.9) | 0.5 | 36.1 | 0.1 | 1.0 |
| 기타영업외손익 | (12.1) | (13.2) | 8.6 | 7.0 | 5.4 |
| 세전이익 | (70.6) | 49.5 | 84.5 | 141.0 | 206.7 |
| 법인세 | (15.1) | (5.7) | 30.8 | 33.8 | 49.6 |
| 계속사업이익 | (55.6) | 55.2 | 53.7 | 107.1 | 157.1 |
| 중단사업이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 당기순이익 | (55.6) | 55.2 | 53.7 | 107.1 | 157.1 |
| 비배주주지분 손익 | 0.0 | 0.0 | (7.3) | (5.4) | 1.6 |
| 지배주주순이익 | (55.6) | 55.2 | 61.0 | 112.5 | 155.5 |
| 지배주주지분포괄이익 | (87.2) | 70.8 | 53.7 | 107.1 | 157.1 |
| NOPAT | 4.0 | 113.7 | 45.7 | 123.3 | 173.6 |
| EBITDA | 266.1 | 363.2 | 393.2 | 538.1 | 593.5 |
| 성장성(%) | | | | | |
| 매출액증가율 | 5.25 | (7.18) | (9.88) | 16.74 | 6.47 |
| NOPAT증가율 | (63.30) | 2,742.50 | (59.81) | 169.80 | 40.79 |
| EBITDA증가율 | 0.30 | 36.49 | 8.26 | 36.85 | 10.30 |
| 영업이익증가율 | (70.06) | 1,938.00 | (29.34) | 125.28 | 40.88 |
| (지배주주)순이익증가율 | 적지 | 흑전 | 10.51 | 84.43 | 38.22 |
| EPS증가율 | 적지 | 흑전 | 10.44 | 84.52 | 38.22 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 매출총이익률 | 3.83 | 5.42 | 5.32 | 5.83 | 6.40 |
| EBITDA이익률 | 3.38 | 4.97 | 5.96 | 6.99 | 7.24 |
| 영업이익률 | 0.06 | 1.39 | 1.09 | 2.11 | 2.79 |
| 계속사업이익률 | (0.71) | 0.75 | 0.81 | 1.39 | 1.92 |

투자지표

| | 2018 | 2019 | 2020F | 2021F | 2022F |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | (2,043) | 2,030 | 2,242 | 4,137 | 5,718 |
| BPS | 115,835 | 117,853 | 119,411 | 122,864 | 127,898 |
| CFPS | 12,178 | 15,549 | 14,546 | 19,582 | 21,568 |
| EBITDAPS | 9,784 | 13,355 | 14,458 | 19,787 | 21,824 |
| SPS | 289,776 | 268,969 | 242,406 | 282,989 | 301,295 |
| DPS | 600 | 700 | 700 | 700 | 700 |
| 주가지표(배) | | | | | |
| PER | (17.74) | 24.73 | 23.86 | 21.95 | 15.88 |
| PBR | 0.31 | 0.43 | 0.45 | 0.74 | 0.71 |
| PCR | 2.98 | 3.23 | 3.68 | 4.64 | 4.21 |
| EV/EBITDA | 7.76 | 6.10 | 5.49 | 6.04 | 5.27 |
| PSR | 0.13 | 0.19 | 0.22 | 0.32 | 0.30 |
| 재무비율(%) | | | | | |
| ROE | (1.80) | 1.80 | 1.96 | 3.54 | 4.72 |
| ROA | (0.78) | 0.80 | 0.84 | 1.41 | 1.84 |
| ROIC | 0.11 | 3.31 | 1.38 | 3.74 | 5.29 |
| 부채비율 | 134.03 | 119.11 | 111.78 | 121.44 | 122.27 |
| 순부채비율 | 35.56 | 27.50 | 5.27 | 4.60 | 1.29 |
| 이자보상배율(배) | 0.08 | 1.60 | 1.06 | 2.11 | 2.81 |

자료: 하나금융투자

대차대조표

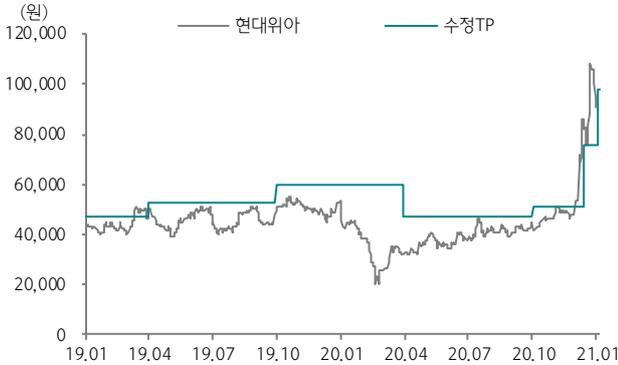
| | (단위:십억원) | | | | |
|-----------|----------|---------|---------|---------|---------|
| | 2018 | 2019 | 2020F | 2021F | 2022F |
| 유동자산 | 3,890.8 | 3,569.1 | 4,594.5 | 5,194.6 | 5,571.2 |
| 금융자산 | 1,200.5 | 1,311.5 | 2,384.7 | 2,616.3 | 2,826.8 |
| 현금성자산 | 335.8 | 382.6 | 1,547.4 | 1,638.9 | 1,786.2 |
| 매출채권 | 1,670.0 | 1,401.1 | 1,383.9 | 1,615.6 | 1,720.1 |
| 재고자산 | 803.1 | 665.2 | 661.6 | 772.4 | 822.4 |
| 기타유동자산 | 217.2 | 191.3 | 164.3 | 190.3 | 201.9 |
| 비유동자산 | 3,216.7 | 3,205.2 | 3,126.9 | 3,075.1 | 3,037.2 |
| 투자자산 | 371.4 | 383.4 | 351.3 | 400.3 | 422.5 |
| 금융자산 | 61.3 | 58.2 | 58.2 | 58.2 | 58.2 |
| 유형자산 | 2,569.5 | 2,561.0 | 2,513.7 | 2,412.0 | 2,351.4 |
| 무형자산 | 213.2 | 170.2 | 171.2 | 172.0 | 172.6 |
| 기타비유동자산 | 62.6 | 90.6 | 90.7 | 90.8 | 90.7 |
| 자산총계 | 7,107.4 | 6,774.3 | 7,721.4 | 8,269.7 | 8,608.4 |
| 유동부채 | 1,862.8 | 1,861.4 | 1,464.4 | 1,693.5 | 1,806.2 |
| 금융부채 | 357.9 | 625.1 | 218.8 | 242.2 | 262.0 |
| 매입채무 | 1,191.0 | 876.8 | 931.8 | 1,087.8 | 1,158.2 |
| 기타유동부채 | 313.9 | 359.5 | 313.8 | 363.5 | 386.0 |
| 비유동부채 | 2,207.7 | 1,821.1 | 2,611.1 | 2,841.7 | 2,929.3 |
| 금융부채 | 1,922.7 | 1,536.7 | 2,357.9 | 2,546.1 | 2,614.5 |
| 기타비유동부채 | 285.0 | 284.4 | 253.2 | 295.6 | 314.8 |
| 부채총계 | 4,070.5 | 3,682.5 | 4,075.5 | 4,535.2 | 4,735.5 |
| 지배주주지분 | 3,036.9 | 3,091.8 | 3,134.2 | 3,228.1 | 3,365.0 |
| 자본금 | 136.0 | 136.0 | 136.0 | 136.0 | 136.0 |
| 자본잉여금 | 500.5 | 500.5 | 500.5 | 500.5 | 500.5 |
| 자본조정 | (113.2) | (113.2) | (113.2) | (113.2) | (113.2) |
| 기타포괄이익누계액 | (6.7) | 19.0 | 19.0 | 19.0 | 19.0 |
| 이익잉여금 | 2,520.4 | 2,549.5 | 2,591.9 | 2,685.8 | 2,822.7 |
| 비배주주지분 | 0.0 | 0.0 | 511.7 | 506.3 | 507.9 |
| 자본총계 | 3,036.9 | 3,091.8 | 3,645.9 | 3,734.4 | 3,872.9 |
| 순금융부채 | 1,080.1 | 850.2 | 192.0 | 171.9 | 49.8 |

현금흐름표

| | (단위:십억원) | | | | |
|----------------|----------|---------|---------|---------|---------|
| | 2018 | 2019 | 2020F | 2021F | 2022F |
| 영업활동 현금흐름 | (113.3) | 444.2 | 290.3 | 430.1 | 492.9 |
| 당기순이익 | (55.6) | 55.2 | 53.7 | 107.1 | 157.1 |
| 조정 | 35 | 32 | 28 | 37 | 36 |
| 감가상각비 | 261.0 | 261.3 | 321.2 | 375.9 | 365.0 |
| 외환거래손익 | 6.2 | 3.1 | (2.0) | (8.3) | (8.1) |
| 지분법손익 | 16.9 | (0.5) | (36.1) | (0.1) | (1.0) |
| 기타 | (249.1) | (231.9) | (255.1) | (330.5) | (319.9) |
| 영업활동 자산부채 변동 | (407.8) | 72.3 | (46.5) | (44.5) | (20.1) |
| 투자활동 현금흐름 | (463.9) | (248.8) | 406.0 | (455.9) | (381.2) |
| 투자자산감소(증가) | 65.0 | (11.4) | 587.3 | (49.0) | (21.1) |
| 자본증가(감소) | (146.7) | (169.9) | (220.0) | (220.0) | (250.0) |
| 기타 | (382.2) | (67.5) | 38.7 | (186.9) | (110.1) |
| 재무활동 현금흐름 | (20.9) | (152.1) | 396.3 | 192.9 | 69.7 |
| 금융부채증가(감소) | 27.6 | (118.8) | 414.9 | 211.5 | 88.3 |
| 자본증가(감소) | (0.0) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타재무활동 | (32.6) | (17.4) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당지급 | (15.9) | (15.9) | (18.6) | (18.6) | (18.6) |
| 현금의 증감 | (595.6) | 46.8 | 1,164.9 | 91.5 | 147.2 |
| Unlevered CFO | 331.2 | 422.9 | 395.6 | 532.5 | 586.5 |
| Free Cash Flow | (287.4) | 265.8 | 70.3 | 210.1 | 242.9 |

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대위아



| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|----------|---------|--------|---------|--------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 21.2.1 | Neutral | 98,000 | | |
| 21.1.12 | Neutral | 76,000 | 21.65% | -0.92% |
| 20.10.30 | BUY | 51,000 | -0.69% | 68.43% |
| 20.4.27 | BUY | 47,000 | -17.09% | -0.64% |
| 19.10.28 | BUY | 60,000 | -28.58% | -7.83% |
| 19.4.29 | BUY | 53,000 | -13.95% | -3.02% |
| 18.10.29 | BUY | 47,000 | -15.67% | 7.87% |

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_ 목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_ 목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_ 목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_ 업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_ 업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_ 업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

| 투자등급 | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계 |
|------------|---------|-------------|------------|------|
| 금융투자상품의 비율 | 92.13% | 7.87% | 0.00% | 100% |

* 기준일: 2021년 01월 29일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 2월 1일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2021년 2월 1일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.