



### BUY (Maintain)

목표주가: 120,000원 (상향)

주가(7/23): 94,500원

시가총액: 25,699억원

자동차/부품  
Analyst 김민선

02) 3787-4758 mkim36@kiwoom.com

#### Stock Data

|             |           |            |
|-------------|-----------|------------|
| KOSPI(7/23) |           | 3,254.42pt |
| 52 주 추가동향   | 최고가       | 최저가        |
| 최고/최저가 대비   | 108,500 원 | 37,200원    |
| 등락률         | -12.9%    | 154.0%     |
| 수익률         | 절대        | 상대         |
|             | 1M        | -12.9%     |
|             | 6M        | -10.8%     |
|             | 1Y        | 143.6%     |
|             |           | 65.9%      |

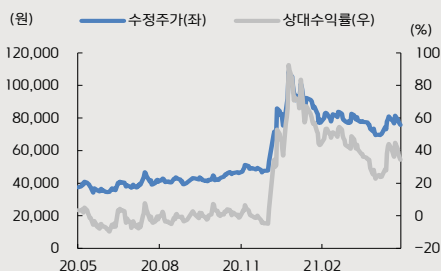
#### Company Data

|              |               |
|--------------|---------------|
| 발행주식수        | 27,195 천주     |
| 일평균 거래량(3M)  | 628천주         |
| 외국인 자본율      | 7.5%          |
| 배당수익률(2021E) | 1.0%          |
| BPS(2021E)   | 119,001원      |
| 주요 주주        | 현대자동차 외 40.8% |

#### 투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2019    | 2020    | 2021E   | 2022E   |
|----------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액            | 7,314.6 | 6,592.2 | 7,896.9 | 8,287.2 |
| 영업이익           | 101.9   | 72.0    | 211.0   | 319.6   |
| EBITDA         | 363.2   | 361.4   | 546.4   | 634.7   |
| 세전이익           | 49.5    | 84.5    | 210.9   | 321.8   |
| 순이익            | 55.2    | 53.7    | 164.2   | 251.0   |
| 지배주주지분순이익      | 55.2    | 61.0    | 164.2   | 251.0   |
| EPS(원)         | 2,030   | 2,242   | 6,039   | 9,229   |
| 증감률(% YoY)     | 흑전      | 10.4    | 169.4   | 52.8    |
| PER(배)         | 24.7    | 23.9    | 15.6    | 10.2    |
| PBR(배)         | 0.44    | 0.47    | 0.79    | 0.75    |
| EV/EBITDA(배)   | 6.1     | 8.4     | 7.8     | 6.4     |
| 영업이익률(%)       | 1.4     | 1.1     | 2.7     | 3.9     |
| ROE(%)         | 1.8     | 2.0     | 5.2     | 7.5     |
| 순차입금비율(%)      | 27.6    | 33.6    | 35.0    | 28.7    |

#### Price Trend



## 현대위아 (011210)

### 추가적인 개선을 시사한 실적



2분기 영업이익은 452억원으로, 당사 추정치를 상회했으며 컨센서스에 부합했습니다. 차량 부품은 국내 공장 주요 부품 호조세로 17년 이후 최대 영업이익을 기록했고, 기계는 수주 회복에도 불구하고 코로나로 인한 자재 공급 차질 등으로 적자를 지속했습니다. 하반기 신형국 산업 수요 회복, 기계 부문 정상화 등을 통한 실적 개선을 기대하며, 통합 열관리 시스템, 수소차 저장 모듈, 자동화 기반 제조 로봇 등 신사업 기대감도 부각될 것입니다.

#### >>> 2분기 영업이익 452억원, 추정치 상회 및 컨센서스 부합

2분기 영업이익은 452억원으로 당사 추정치를 상회했으며 컨센서스에 부합했다. 차량 부품은 국내 공장 주요 부품 호조세로 17년 이후 최대 영업이익을 기록했고, 기계는 코로나로 인한 자재 공급 차질 등으로 적자를 지속했다.

차량 부품은 594억으로 (OPM 3.3%) 17년 이후 최대 영업이익을 기록했다. 국내 공장 구동 부품 (디젤 엔진, 등속 조인트, 4륜 구동 변속기) 판매 호조세가 이끈 실적이었으며, 해외 법인은 멕시코는 생산 능력 대비 계획 물량이 낮은 상황이나 연초 사업계획 이상을 유지했고, 중국은 현지 판매 부진 및 인도 코로나 재확산 영향 등으로 회복이 지연되었다.

기계는 -142억원으로 (OPM -7.2%) 적자를 유지했다. 연초 이후 수주 회복에도 불구하고 코로나로 인한 자재 (CNC 컨트롤러, 베어링, 볼스크류 등) 공급 차질 등이 있었으며 재고 건전화 비용이 증가했다.

#### >>> 추가적인 개선을 시사한 실적, 목표주가 12만원 (상향)

향후 추가적인 개선을 시사한 실적이었다. 4륜 구동 변속기는 SUV 수요 증가로 인한 구조적인 증가세를 (세단-K8, 제네시스 vs SUV-코나, 셀토스 이상 적용, 그룹사 4륜 변속기 전량 공급) 보일 것이며, 등속 조인트도 (4륜 차량 2x 적용) 주요 전기차 업체 등 타 OEM 공급으로 호조세를 이어갈 것이다. 신형국 수요는 상반기에도 회복이 더뎠으나, 전년부터 이어진 기저를 감안해 현 수준에서 추가 악화 가능성은 낮다고 판단한다. 또한 4분기 중 러시아 공장이 가동 될 예정이며 (연산 24만대, 내년 풀 가동 및 mid-single 수익성 전망) 해당 시장 내 B-Seg SUV 중심의 판매 확대를 고려한 전략으로 중, 장기적인 수익성에 기여할 것이다. 기계 부문도 그룹사 전기차 생산 라인 증설, 부품 생산 설비 및 범용기 수주 회복 등으로 실적이 개선될 전망이다.

동사는 연초 E-GMP 구동 부품 열관리 시스템 수주에 성공했으며, 향후 통합 열관리 시스템 (26년 상용화), 수소차 기체 저장 모듈 및 공기 압축기 (23년 상용화), 자동화 기반 제조, 물류 로봇 등 신사업 전환을 적극 추진하고 있다. 다만 연초 열관리 시스템 수주 이후 미래 사업 기대감을 반영해 타겟 멀티플을 상향 조정했으며, 이를 유지하기 위해서는 신사업 실현에 대한 가시성 및 타임라인을 지속해야 할 것이다. 21년 영업이익 전망치를 19% 상향한 2,110억원으로 제시하며, 목표주가를 12만원으로 상향한다. (12mf EPS 8,248원, Target PER 14.5x)

현대위아 2Q21 실적 Review

| (단위: 십억원) | 2Q21P  | 기존 추정  | %차이  | 컨센서스   | %차이  | 1Q21   | %QoQ | 2Q20   | %YoY   |
|-----------|--------|--------|------|--------|------|--------|------|--------|--------|
| 매출액       | 1980.1 | 1930.3 | 2.6  | 1907.8 | 3.8  | 1854.8 | 6.8  | 1213.7 | 63.2   |
| 영업이익      | 45.2   | 41.5   | 8.8  | 43.7   | 3.4  | 27.4   | 64.7 | -38.6  | -217.1 |
| 영업이익률     | 2.3    | 2.1    |      | 2.3    |      | 1.5    |      | -3.2   |        |
| 세전이익      | 49.4   | 34.1   | 45.1 | 38.3   | 29.1 | 30.6   | 61.3 | -54.9  | -190.1 |
| 순이익       | 38.3   | 26.6   | 44.2 | 27.8   | 38.2 | 22.5   | 70.4 | -48.4  | -179.2 |
| 지배순이익     | 37.9   | 26.6   | 42.4 | 31.4   | 20.5 | 30.9   | 22.5 | -48.4  | -178.2 |

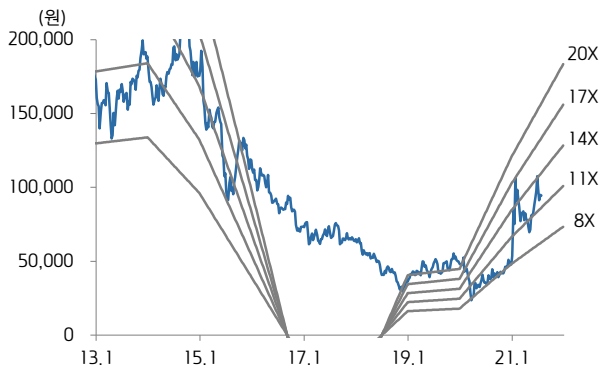
자료: 현대위아, 키움증권 리서치

현대위아 실적 추정 테이블

| (십억원, %)    | 1Q20    | 2Q20    | 3Q20    | 4Q20    | 1Q21    | 2Q21E   | 3Q21E   | 4Q21E   | 2020    | 2021E   | 2022E   |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액         | 1,647.8 | 1,213.7 | 1,839.4 | 1,891.4 | 1,854.8 | 1,980.2 | 1,998.8 | 2,063.1 | 6,592.2 | 7,896.9 | 8,287.2 |
| (%, YoY)    | -10.9   | -35.9   | 3.6     | 5.2     | 12.6    | 63.2    | 8.7     | 9.1     | -9.9    | 19.8    | 4.9     |
| 차량 부품       | 1,470.8 | 1,051.1 | 1,668.1 | 1,728.0 | 1,685.7 | 1,783.3 | 1,789.5 | 1,848.6 | 5,918.0 | 7,107.1 | 7,433.0 |
| (%, YoY)    | -9.0    | -37.0   | 7.8     | 6.5     | 14.6    | 69.7    | 7.3     | 7.0     | -8.3    | 20.1    | 4.6     |
| 모듈          | 423.0   | 388.5   | 448.5   | 468.0   | 473.6   | 469.4   | 462.0   | 491.4   | 1,728.0 | 1,896.4 | 1,924.9 |
| (%, YoY)    | -10.8   | -22.1   | -0.6    | -4.1    | 12.0    | 20.8    | 3.0     | 5.0     | -9.6    | 9.7     | 1.5     |
| 부품          | 1,047.8 | 662.6   | 1,219.5 | 1,260.0 | 1,212.1 | 1,313.9 | 1,327.6 | 1,357.2 | 4,190.0 | 5,210.8 | 5,508.1 |
| (%, YoY)    | -8.2    | -43.4   | 11.3    | 11.0    | 15.7    | 98.3    | 8.9     | 7.7     | -7.8    | 24.4    | 5.7     |
| 기계          | 176.9   | 162.5   | 170.5   | 164.0   | 169.1   | 196.9   | 209.2   | 214.5   | 674.0   | 789.8   | 854.1   |
| (%, YoY)    | -24.3   | -26.9   | -25.2   | -6.4    | -4.4    | 21.1    | 22.7    | 30.8    | -21.6   | 17.2    | 8.2     |
| 공작기계        | 131.1   | 113.3   | 110.6   | 112.0   | 120.8   | 149.2   | 149.4   | 156.8   | 467.0   | 576.2   | 625.1   |
| (%, YoY)    | -29.4   | -38.1   | -41.6   | -15.0   | -7.8    | 31.7    | 35.0    | 40.0    | -32.3   | 23.4    | 8.5     |
| 특수(방산)      | 45.9    | 49.3    | 59.9    | 52.0    | 48.3    | 47.7    | 59.9    | 57.7    | 207.0   | 213.6   | 229.1   |
| (%, YoY)    | -4.6    | 25.3    | 55.0    | 19.5    | 5.3     | -3.2    | 0.0     | 11.0    | 22.1    | 3.2     | 7.2     |
| 영업이익        | 84.5    | -38.6   | 13.2    | 12.8    | 27.4    | 45.2    | 63.8    | 74.6    | 72.0    | 211.0   | 319.6   |
| (%, YoY)    | 478.8   | -229.0  | -64.6   | -36.5   | -67.6   | -217.2  | 384.3   | 482.1   | -29.4   | 193.2   | 51.5    |
| 차량 부품       | 74.7    | -34.8   | 18.1    | 27.7    | 42.0    | 59.4    | 68.0    | 73.9    | 85.7    | 243.3   | 311.1   |
| (%, YoY)    | 162.0   | -172.6  | -63.8   | -37.6   | -43.8   | -270.8  | 275.8   | 166.9   | -49.8   | 184.0   | 27.8    |
| 기계          | 9.9     | -3.8    | -5.1    | -14.9   | -14.6   | -14.2   | -4.2    | 0.6     | -13.9   | -32.3   | 8.6     |
| (%, YoY)    | -170.9  | -78.9   | -60.0   | -38.4   | -248.1  | 274.4   | -17.4   | -104.3  | -79.8   | 132.7   | -126.5  |
| 당기순이익(지배지분) | 76.5    | -48.4   | 82.6    | -49.7   | 30.9    | 37.9    | 48.6    | 46.8    | 61.0    | 164.2   | 251.0   |
| (%, YoY)    | 455.2   | -845.2  | 318.0   | -427.5  | -59.6   | -178.2  | -41.1   | -194.2  | 10.4    | 169.4   | 52.8    |
| 영업이익률       | 5.1     | -3.2    | 0.7     | 0.7     | 1.5     | 2.3     | 3.2     | 3.6     | 1.1     | 2.7     | 3.9     |
| 차량 부품       | 5.1     | -3.3    | 1.1     | 1.6     | 2.5     | 3.3     | 3.8     | 4.0     | 1.4     | 3.4     | 4.2     |
| 기계          | 5.6     | -2.3    | -3.0    | -9.1    | -8.6    | -7.2    | -2.0    | 0.3     | -2.1    | -4.1    | 1.0     |
| 당기순이익률      | 4.6     | -4.0    | 4.5     | -2.6    | 1.7     | 1.9     | 2.4     | 2.3     | 0.9     | 2.1     | 3.0     |

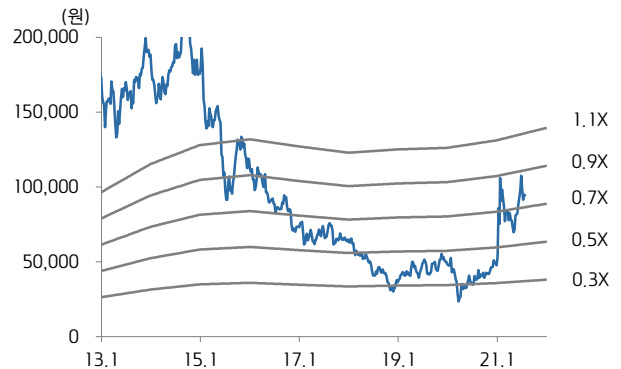
자료: 현대위아, 키움증권 리서치

현대위아 12개월 선행 PER



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

현대위아 12개월 선행 PBR



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결      | 2019A   | 2020A   | 2021F   | 2022F   | 2023F   |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>매출액</b>           | 7,314.6 | 6,592.2 | 7,896.9 | 8,287.2 | 8,680.7 |
| 매출원가                 | 6,917.9 | 6,241.3 | 7,306.9 | 7,569.7 | 7,873.6 |
| 매출총이익                | 396.7   | 350.9   | 590.0   | 717.4   | 807.0   |
| 판관비                  | 294.8   | 279.0   | 379.0   | 397.8   | 416.7   |
| <b>영업이익</b>          | 101.9   | 72.0    | 211.0   | 319.6   | 390.3   |
| <b>EBITDA</b>        | 363.2   | 361.4   | 546.4   | 634.7   | 688.9   |
| 영업외손익                | -52.5   | 12.5    | -0.1    | 2.1     | 4.9     |
| 이자수익                 | 24.9    | 21.2    | 20.0    | 22.3    | 25.1    |
| 이자비용                 | 63.7    | 56.6    | 50.1    | 50.1    | 50.1    |
| 외환관련이익               | 53.9    | 68.3    | 41.8    | 41.8    | 41.8    |
| 외환관련손실               | 41.7    | 65.2    | 43.9    | 43.9    | 43.9    |
| 종속 및 관계기업손익          | 0.5     | -28.0   | -2.0    | -2.0    | -2.0    |
| 기타                   | -26.4   | 72.8    | 34.1    | 34.0    | 34.0    |
| <b>법인세차감전이익</b>      | 49.5    | 84.5    | 210.9   | 321.8   | 395.2   |
| 법인세비용                | -5.7    | 30.8    | 46.4    | 70.8    | 87.0    |
| 계속사업손익               | 55.2    | 53.7    | 164.5   | 251.0   | 308.3   |
| <b>당기순이익</b>         | 55.2    | 53.7    | 164.2   | 251.0   | 308.3   |
| <b>지배주주순이익</b>       | 55.2    | 61.0    | 164.2   | 251.0   | 308.3   |
| <b>증감율 및 수익성 (%)</b> |         |         |         |         |         |
| 매출액 증감율              | -7.2    | -9.9    | 19.8    | 4.9     | 4.7     |
| 영업이익 증감율             | 1,925.4 | -29.3   | 193.1   | 51.5    | 22.1    |
| EBITDA 증감율           | 36.5    | -0.5    | 51.2    | 16.2    | 8.5     |
| 지배주주순이익 증감율          | 흑전      | 10.5    | 169.2   | 52.9    | 22.8    |
| EPS 증감율              | 흑전      | 10.4    | 169.4   | 52.8    | 22.8    |
| 매출총이익율(%)            | 5.4     | 5.3     | 7.5     | 8.7     | 9.3     |
| 영업이익률(%)             | 1.4     | 1.1     | 2.7     | 3.9     | 4.5     |
| EBITDA Margin(%)     | 5.0     | 5.5     | 6.9     | 7.7     | 7.9     |
| 지배주주순이익률(%)          | 0.8     | 0.9     | 2.1     | 3.0     | 3.6     |

재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A   | 2020A   | 2021F   | 2022F   | 2023F   |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>유동자산</b>     | 3,569.1 | 3,988.0 | 4,362.2 | 4,673.3 | 5,025.6 |
| 현금 및 현금성자산      | 382.6   | 554.9   | 453.2   | 614.2   | 815.2   |
| 단기금융자산          | 926.5   | 1,042.3 | 1,052.8 | 1,063.3 | 1,073.9 |
| 매출채권 및 기타채권     | 1,554.3 | 1,589.4 | 1,903.9 | 1,998.0 | 2,092.9 |
| 재고자산            | 665.2   | 761.0   | 911.6   | 956.6   | 1,002.0 |
| 기타유동자산          | 40.5    | 40.4    | 40.7    | 41.2    | 41.6    |
| <b>비유동자산</b>    | 3,205.2 | 3,731.9 | 3,659.6 | 3,607.5 | 3,571.9 |
| 투자자산            | 383.4   | 295.3   | 313.3   | 331.3   | 349.3   |
| 유형자산            | 2,561.0 | 3,158.7 | 3,104.1 | 3,060.6 | 3,026.9 |
| 무형자산            | 170.2   | 172.2   | 136.4   | 109.8   | 89.9    |
| 기타비유동자산         | 90.6    | 105.7   | 105.8   | 105.8   | 105.8   |
| <b>자산총계</b>     | 6,774.3 | 7,719.9 | 8,021.8 | 8,280.8 | 8,597.5 |
| <b>유동부채</b>     | 1,861.4 | 1,985.7 | 2,169.5 | 2,226.2 | 2,283.4 |
| 매입채무 및 기타채무     | 1,159.1 | 1,164.8 | 1,348.6 | 1,405.3 | 1,462.5 |
| 단기금융부채          | 625.1   | 747.8   | 747.8   | 747.8   | 747.8   |
| 기타유동부채          | 77.2    | 73.1    | 73.1    | 73.1    | 73.1    |
| <b>비유동부채</b>    | 1,821.1 | 2,208.3 | 2,208.3 | 2,208.3 | 2,208.3 |
| 장기금융부채          | 1,536.7 | 2,033.4 | 2,033.4 | 2,033.4 | 2,033.4 |
| 기타비유동부채         | 284.4   | 174.9   | 174.9   | 174.9   | 174.9   |
| <b>부채총계</b>     | 3,682.5 | 4,194.0 | 4,377.8 | 4,434.5 | 4,491.7 |
| <b>지배지분</b>     | 3,091.8 | 3,118.1 | 3,236.2 | 3,438.5 | 3,698.0 |
| 자본금             | 136.0   | 136.0   | 136.0   | 136.0   | 136.0   |
| 자본잉여금           | 500.5   | 500.5   | 500.5   | 500.5   | 500.5   |
| 기타자본            | -113.2  | -113.2  | -113.2  | -113.2  | -113.2  |
| 기타포괄손익누계액       | 19.0    | 1.2     | -21.0   | -43.2   | -65.4   |
| 이익잉여금           | 2,549.5 | 2,593.6 | 2,733.9 | 2,958.3 | 3,240.1 |
| 비지배지분           | 0.0     | 407.8   | 407.8   | 407.8   | 407.8   |
| <b>자본총계</b>     | 3,091.8 | 3,525.9 | 3,644.0 | 3,846.2 | 4,105.8 |

현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결        | 2019A  | 2020A  | 2021F  | 2022F  | 2023F  |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>영업활동 현금흐름</b>       | 444.2  | 189.1  | 97.2   | 365.3  | 408.0  |
| 당기순이익                  | 55.2   | 53.7   | 164.2  | 251.0  | 308.3  |
| 비현금항목의 가감              | 367.6  | 266.5  | 293.4  | 295.2  | 292.0  |
| 유형자산감가상각비              | 207.6  | 246.2  | 299.7  | 288.5  | 278.7  |
| 무형자산감가상각비              | 53.6   | 43.3   | 35.7   | 26.6   | 19.9   |
| 지분법평가손익                | -0.5   | -100.0 | -2.0   | -2.0   | -2.0   |
| 기타                     | 106.9  | 77.0   | -40.0  | -17.9  | -4.6   |
| 영업활동자산부채증감             | 72.3   | -79.0  | -287.1 | -85.5  | -83.5  |
| 매출채권및기타채권의감소           | 280.1  | 22.3   | -314.6 | -94.1  | -94.9  |
| 재고자산의감소                | 145.8  | 34.8   | -150.6 | -45.0  | -45.4  |
| 매입채무및기타채무의증가           | -294.9 | -129.2 | 183.7  | 56.7   | 57.2   |
| 기타                     | -58.7  | -6.9   | -5.6   | -3.1   | -0.4   |
| 기타현금흐름                 | -50.9  | -52.1  | -73.3  | -95.4  | -108.8 |
| <b>투자활동 현금흐름</b>       | -248.8 | -324.7 | -271.4 | -271.5 | -271.6 |
| 유형자산의 취득               | -178.4 | -251.6 | -245.0 | -245.0 | -245.0 |
| 유형자산의 처분               | 8.6    | 5.2    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 무형자산의 순취득              | -35.7  | -26.6  | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 투자자산의감소(증가)            | -11.4  | 60.1   | -20.0  | -20.0  | -20.0  |
| 단기금융자산의감소(증가)          | -62.6  | -115.8 | -10.4  | -10.5  | -10.6  |
| 기타                     | 30.7   | 4.0    | 4.0    | 4.0    | 4.0    |
| <b>재무활동 현금흐름</b>       | -152.1 | 332.9  | -21.2  | -26.5  | -29.2  |
| 차입금의 증가(감소)            | -135.4 | 354.1  | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소)     | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 자기주식처분(취득)             | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 배당금지급                  | -15.9  | -18.6  | -18.6  | -23.9  | -26.6  |
| 기타                     | -0.8   | -2.6   | -2.6   | -2.6   | -2.6   |
| 기타현금흐름                 | 3.4    | -25.0  | 93.7   | 93.7   | 93.7   |
| <b>현금 및 현금성자산의 순증가</b> | 46.8   | 172.4  | -101.7 | 161.0  | 201.0  |
| 기초현금 및 현금성자산           | 335.8  | 382.6  | 554.9  | 453.2  | 614.2  |
| 기말현금 및 현금성자산           | 382.6  | 554.9  | 453.2  | 614.2  | 815.2  |

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A   | 2020A   | 2021F   | 2022F   | 2023F   |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>주당지표(원)</b>  |         |         |         |         |         |
| EPS             | 2,030   | 2,242   | 6,039   | 9,229   | 11,336  |
| BPS             | 113,690 | 114,656 | 119,001 | 126,437 | 135,980 |
| CFPS            | 15,549  | 11,771  | 16,827  | 20,085  | 22,075  |
| DPS             | 700     | 700     | 900     | 1,000   | 1,000   |
| <b>주가배수(배)</b>  |         |         |         |         |         |
| PER             | 24.7    | 23.9    | 15.6    | 10.2    | 8.3     |
| PER(최고)         | 27.3    | 24.5    | 19.0    | 12.5    | 10.1    |
| PER(최저)         | 17.4    | 8.9     | 9.1     | 6.0     | 4.9     |
| PBR             | 0.44    | 0.47    | 0.79    | 0.75    | 0.69    |
| PBR(최고)         | 0.49    | 0.48    | 0.97    | 0.91    | 0.85    |
| PBR(최저)         | 0.31    | 0.17    | 0.46    | 0.44    | 0.41    |
| PSR             | 0.19    | 0.22    | 0.33    | 0.31    | 0.30    |
| PCFR            | 3.2     | 4.5     | 5.6     | 4.7     | 4.3     |
| EV/EBITDA       | 6.1     | 8.4     | 7.8     | 6.4     | 5.6     |
| <b>주요비율(%)</b>  |         |         |         |         |         |
| 배당성향(%보통주, 현금)  | 33.7    | 34.6    | 14.6    | 10.6    | 8.6     |
| 배당수익률(%보통주, 현금) | 1.4     | 1.3     | 1.0     | 1.1     | 1.1     |
| ROA             | 0.8     | 0.7     | 2.1     | 3.1     | 3.7     |
| ROE             | 1.8     | 2.0     | 5.2     | 7.5     | 8.6     |
| ROIC            | 1.8     | 2.3     | 3.5     | 5.2     | 6.4     |
| 매출채권회전율         | 4.3     | 4.2     | 4.5     | 4.2     | 4.2     |
| 재고자산회전율         | 10.0    | 9.2     | 9.4     | 8.9     | 8.9     |
| 부채비율            | 119.1   | 119.0   | 120.1   | 115.3   | 109.4   |
| 순차입금비율          | 27.6    | 33.6    | 35.0    | 28.7    | 21.7    |
| 이자보상배율          | 1.6     | 1.3     | 4.2     | 6.4     | 7.8     |
| 총차입금            | 2,161.8 | 2,781.1 | 2,781.1 | 2,781.1 | 2,781.1 |
| 순차입금            | 852.7   | 1,183.8 | 1,275.1 | 1,103.6 | 892.0   |
| NOPLAT          | 363.2   | 361.4   | 546.4   | 634.7   | 688.9   |
| FCF             | 199.8   | 34.2    | -32.2   | 234.0   | 274.5   |

Compliance Notice

- 당사는 7월 23일 현재 '현대위아' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

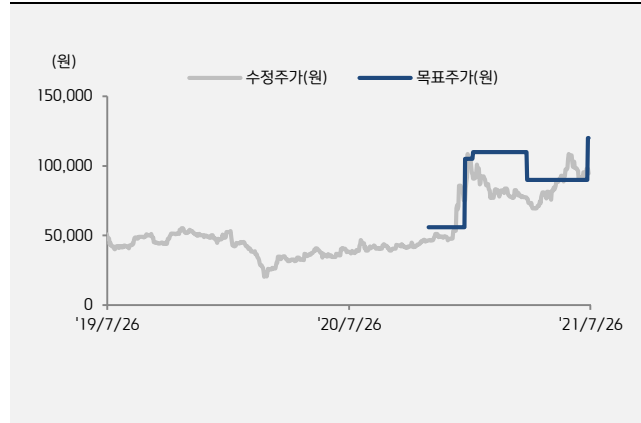
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하 여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

| 종목명           | 일자         | 투자의견          | 목표주가     | 목표 가격 대상 시점 | 과리율(%)  |         |
|---------------|------------|---------------|----------|-------------|---------|---------|
|               |            |               |          |             | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 현대위아 (011210) | 2020-11-30 | Buy(Initiate) | 56,000원  | 6개월         | 3.89    | 53.39   |
|               | 2021-01-19 | Buy(Maintain) | 105,000원 | 6개월         | -6.63   | 3.33    |
|               | 2021-02-01 | Buy(Maintain) | 110,000원 | 6개월         | -24.93  | -8.18   |
|               | 2021-04-26 | Buy(Maintain) | 90,000원  | 6개월         | -2.87   | 20.56   |
|               | 2021-07-26 | Buy(Maintain) | 120,000원 | 6개월         |         |         |

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

| 기업                     | 적용기준(6개월)              |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수)                | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상  |
| Outperform(시장수익률 상회)   | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률)   | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도)               | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상  |

| 업종                 | 적용기준(6개월)            |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대)  | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립)       | 시장대비 +10~-10% 변동 예상  |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

투자등급 비율 통계 (2020/07/01~2021/06/30)

| 매수     | 매수    | 매수    |
|--------|-------|-------|
| 98.10% | 1.90% | 0.00% |