

# 현대위아 (011210)

## 4Q23Preview: 안정적인 실적, 사업 영역은 확장 중

투자 의견	<b>BUY</b> (유지)
목표주가	<b>75,000</b> 원(유지)
현재주가	<b>58,600</b> 원(01/12)
시가총액	<b>1,594</b> (십억원)

이재일 CFA\_lee.jae-il@eugenefn.com

- 현대위아의 4분기 영업이익은 713억원을 기록, 시장 컨센서스에 부합할 것으로 전망
- 고객사의 생산 물량이 다소 기대에 미치지 못했지만 자동차 부품 부문 실적은 전반적으로 안정적인 흐름을 유지
- 기계 부문은 방산 부문의 신규 매출 발생과 모빌리티 솔루션(신공장 설비 투자) 매출 증대로 개선 흐름이 이어짐
- 2024년 방산 매출 본격화 : 방산 수출 본격화로 연간 방산부문 매출 3천억원(+43.8%yoy)를 기록할 전망
- 모빌리티 솔루션 : 북미 전동화 공장 및 국내 전기차 신공장/PBV 공장 등 증설 투자 증가로 증가세 유지
- 차량 열관리 시스템 : 냉각수 모듈을 시작으로 통합 열관리 시스템 양산을 위한 신규 수주를 추진 중. 현대차 그룹의 eM, eS 플랫폼 신차종을 중심으로 매출 비중 확대될 것으로 기대
- 올해 자동차 부품 사업의 큰 변화는 없을 것으로 보이나 전기차 열관리 시스템으로의 사업 포트폴리오 확장은 점진적으로 진행될 것. 기계 부문은 방산/모빌리티 솔루션 매출 확대에 가시적인 수익성 개선 나타날 것
- 동사에 대한 투자 의견 매수와 목표주가 75,000원을 유지함

주가(원, 1/12)	58,600
시가총액(십억원)	1,594

발행주식수	27,195천주
52주 최고가	70,500원
최저가	51,500원
52주 일간 Beta	0.80
60일 일평균거래대금	69억원
외국인 지분율	13.3%
배당수익률(2023F)	1.2%

주주구성		
현대자동차 (외 3인)	40.7%	
국민연금공단 (외 1인)	10.0%	
자사주 (외 1인)	2.0%	

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-3.3	-11.7	8.9
절대기준	-2.9	-9.8	2.2

	현재	직전	변동
투자 의견	BUY	BUY	-
목표주가	75,000	75,000	-
영업이익(23)	256	259	▼
영업이익(24)	295	330	▼

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	7,528	8,208	8,653	8,889
영업이익	103	212	256	295
세전손익	101	86	125	237
지배이익	62	65	84	178
EPS(원)	2,292	2,405	3,076	6,541
증감률(%)	2.2	5.0	27.9	112.6
PER(배)	34.9	20.6	19.0	9.0
ROE(%)	2.0	2.0	2.6	5.3
PBR(배)	0.7	0.4	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	7.3	3.7	3.7	3.1

자료: 유진투자증권

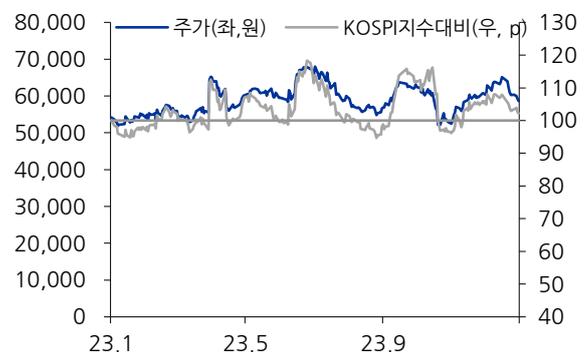


도표 1. 4Q23 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	4Q23E			시장 전망치	1Q24E			2022A	2023E		2024E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	2,174	3.6	-3.3	2,219	2,213	1.8	5.6	8,208	8,653	5.4	8,889	2.7
영업이익	71	4.4	37.7	72	65	-9.5	26.7	212	256	20.6	295	15.3
세전이익	47	32.0	흑전	59	50	6.9	105.2	86	125	44.8	237	90.2
지배이익	39	80.5	흑전	46	38	-2.4	144.1	65	84	27.9	178	112.6
OP Margin	3.3	0.0	1.0	3.3	2.9	-0.4	0.5	2.6	3.0	0.4	3.3	0.4
NP Margin	1.7	0.7	8.7	2.0	1.6	-0.1	0.9	0.5	0.8	0.3	1.9	1.1
EPS(원)	5,728	80.5	흑전	6,692	5,592	-2.4	144.1	2,405	3,076	27.9	6,541	112.6
BPS(원)	118,107	-0.1	-3.2	118,139	118,805	0.6	-3.4	122,047	118,107	-3.2	123,948	4.9
ROE(%)	4.8	2.8	24.5	5.7	4.7	-0.1	2.8	2.0	2.6	0.6	5.4	2.8
PER(X)	10.2	-	-	8.8	10.5	-	-	20.6	19.0	-	9.0	-
PBR(X)	0.5	-	-	0.5	0.5	-	-	0.4	0.5	-	0.5	-

자료: 현대위아, 유진투자증권  
 주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 현대위아 4Q23 실적 전망

(십억원)	4Q23E	4Q22A	3Q23A	컨센서스	%YoY	%QoQ	컨센데비
매출액	2,174	2,249	2,099	2,219	-3.3	3.6	-2.0
영업이익	71	52	68	72	37.7	4.4	-1.3
세전이익	47	-192	35	59	흑자전환	32.0	-20.2
지배이익	39	-163	22	46	흑자전환	80.5	-14.4
% of Sales							
영업이익	3.3%	2.3%	3.3%	3.3%			
세전이익	2.2%	-8.5%	1.7%	2.6%			
지배이익	1.8%	-7.3%	1.0%	2.1%			

자료: 현대위아, 유진투자증권

도표 3. 현대위아 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E
매출액	8,653	8,889	8,803	9,260	-1.7%	-4.0%
영업이익	256	295	259	330	-1.4%	-10.6%
세전이익	125	237	127	255	-1.6%	-7.1%
지배이익	84	178	85	207	-1.8%	-13.9%
% of Sales						
영업이익	3.0%	3.3%	2.9%	3.6%		
세전이익	1.4%	2.7%	1.4%	2.8%		
지배이익	1.0%	2.0%	1.0%	2.2%		

자료: 현대위아, 유진투자증권

도표 4. 현대위아 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023E	2024E
<b>매출액</b>	<b>2,095</b>	<b>2,285</b>	<b>2,099</b>	<b>2,174</b>	<b>2,213</b>	<b>2,330</b>	<b>2,075</b>	<b>2,271</b>	<b>8,653</b>	<b>8,889</b>
자동차	1,916	2,073	1,877	1,950	1,980	2,087	1,833	2,028	7,816	7,928
기계	179	213	222	224	232	243	242	244	837	961
매출원가	1,965	2,127	1,945	2,011	2,060	2,151	1,922	2,095	8,048	8,227
매출총이익	130	158	154	163	153	179	153	177	605	662
판관비	79	93	86	91	89	96	87	95	349	367
<b>영업이익</b>	<b>51</b>	<b>65</b>	<b>68</b>	<b>71</b>	<b>65</b>	<b>83</b>	<b>66</b>	<b>82</b>	<b>256</b>	<b>295</b>
자동차	46	63	69	66	59	75	59	73	244	266
기계	5	2	0	5	5	8	7	9	12	28.8
세전이익	24	18	35	47	50	69	51	67	125	237
<b>지배이익</b>	<b>16</b>	<b>8</b>	<b>22</b>	<b>39</b>	<b>38</b>	<b>51</b>	<b>39</b>	<b>50</b>	<b>84</b>	<b>178</b>
<b>성장률(%)</b>										
매출액	9.9	15.9	0.9	-3.3	5.6	1.9	-1.2	4.5	5.4	2.7
영업이익	-1.0	22.7	22.5	37.7	26.7	27.3	-3.5	14.3	20.6	15.3
지배이익	-32.6	-96.4	흑전	흑전	144.0	574.1	80.7	28.2	27.9	112.6
<b>이익률(%)</b>										
매출총이익	6.2	6.9	7.3	7.5	6.9	7.7	7.4	7.8	7.0	7.4
영업이익	2.4	2.9	3.3	3.3	2.9	3.6	3.2	3.6	3.0	3.3
지배이익	0.7	0.3	1.0	1.8	1.7	2.2	1.9	2.2	1.0	2.0

자료: 현대위아, 유진투자증권

## 현대위아(011210.KS) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>7,750</b>	<b>7,546</b>	<b>6,975</b>	<b>7,206</b>	<b>7,525</b>
유동자산	4,156	4,267	3,854	4,217	4,644
현금성자산	1,647	1,590	1,197	1,443	1,653
매출채권	1,628	1,798	1,828	1,910	2,063
재고자산	815	810	760	794	857
비유동자산	3,593	3,279	3,121	2,989	2,881
투자자산	330	370	356	371	386
유형자산	3,103	2,799	2,662	2,523	2,405
기타	160	109	104	96	90
<b>부채총계</b>	<b>4,054</b>	<b>3,813</b>	<b>3,354</b>	<b>3,426</b>	<b>3,553</b>
유동부채	2,126	2,410	2,301	2,367	2,487
매입채무	1,215	1,309	1,430	1,495	1,614
유동성이자부채	818	993	762	762	762
기타	94	108	109	110	111
비유동부채	1,928	1,402	1,052	1,059	1,066
비유동이자부채	1,728	1,229	881	881	881
기타	200	174	172	178	185
<b>자본총계</b>	<b>3,695</b>	<b>3,734</b>	<b>3,622</b>	<b>3,780</b>	<b>3,971</b>
지배지분	3,250	3,319	3,212	3,371	3,562
자본금	136	136	136	136	136
자본잉여금	501	490	490	490	490
이익잉여금	2,651	2,719	2,782	2,941	3,132
기타	(38)	(26)	(196)	(196)	(196)
비지배지분	445	415	410	410	410
<b>자본총계</b>	<b>3,695</b>	<b>3,734</b>	<b>3,622</b>	<b>3,780</b>	<b>3,971</b>
총차입금	2,545	2,222	1,643	1,643	1,643
순차입금	898	632	446	200	(10)

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>영업현금</b>	<b>290</b>	<b>424</b>	<b>368</b>	<b>422</b>	<b>398</b>
당기순이익	56	43	70	166	201
자산상각비	318	321	289	289	275
기타비현금성손익	39	140	(103)	19	19
운전자본증감	(157)	(140)	107	(52)	(96)
매출채권감소(증가)	(86)	(162)	(12)	(82)	(153)
재고자산감소(증가)	(14)	15	23	(34)	(63)
매입채무증가(감소)	19	85	89	64	120
기타	(76)	(79)	7	0	0
<b>투자현금</b>	<b>(200)</b>	<b>185</b>	<b>86</b>	<b>(187)</b>	<b>(196)</b>
단기투자자산감소	(29)	296	200	(29)	(30)
장기투자증권감소	0	0	(10)	(8)	(8)
설비투자	152	113	115	123	130
유형자산처분	8	1	13	0	0
무형자산처분	(25)	(17)	(19)	(20)	(20)
<b>재무현금</b>	<b>(242)</b>	<b>(362)</b>	<b>(657)</b>	<b>(19)</b>	<b>(22)</b>
차입금증가	(223)	(344)	(639)	0	0
자본증가	(19)	(19)	(19)	(19)	(22)
배당금지급	(19)	(19)	19	19	22
<b>현금 증감</b>	<b>(120)</b>	<b>239</b>	<b>(196)</b>	<b>217</b>	<b>180</b>
기초현금	555	435	674	478	695
기말현금	435	674	478	695	875
Gross Cash flow	493	627	345	474	494
Gross Investment	329	251	7	209	262
<b>Free Cash Flow</b>	<b>165</b>	<b>376</b>	<b>338</b>	<b>265</b>	<b>232</b>

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>7,528</b>	<b>8,208</b>	<b>8,653</b>	<b>8,889</b>	<b>9,464</b>
증가율(%)	14.2	9.0	5.4	2.7	6.5
매출원가	7,031	7,621	8,048	8,227	8,740
<b>매출총이익</b>	<b>497</b>	<b>587</b>	<b>605</b>	<b>662</b>	<b>723</b>
판매 및 일반관리비	394	375	349	367	390
기타영업손익	41	(5)	(7)	5	6
<b>영업이익</b>	<b>103</b>	<b>212</b>	<b>256</b>	<b>295</b>	<b>333</b>
증가율(%)	42.8	106.5	20.6	15.3	12.9
<b>EBITDA</b>	<b>421</b>	<b>533</b>	<b>545</b>	<b>584</b>	<b>608</b>
증가율(%)	16.4	26.7	2.2	7.2	4.0
<b>영업외손익</b>	<b>(2)</b>	<b>(126)</b>	<b>(134)</b>	<b>(58)</b>	<b>(46)</b>
이자수익	23	38	47	40	43
이자비용	56	63	76	70	70
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	30	(101)	(104)	(28)	(19)
<b>세전순이익</b>	<b>101</b>	<b>86</b>	<b>125</b>	<b>237</b>	<b>286</b>
증가율(%)	19.3	(14.6)	44.8	90.2	20.9
법인세비용	45	43	55	71	86
<b>당기순이익</b>	<b>56</b>	<b>43</b>	<b>70</b>	<b>166</b>	<b>201</b>
증가율(%)	4.5	(22.5)	60.7	137.4	20.9
지배주주지분	62	65	84	178	213
증가율(%)	2.2	5.0	27.9	112.6	19.5
비지배지분	(6)	(22)	(14)	(12)	(12)
<b>EPS(원)</b>	<b>2,292</b>	<b>2,405</b>	<b>3,076</b>	<b>6,541</b>	<b>7,814</b>
증가율(%)	2.2	5.0	27.9	112.6	19.5
수정EPS(원)	2,292	2,405	3,076	6,541	7,814
증가율(%)	2.2	5.0	27.9	112.6	19.5

### 주요투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	2,292	2,405	3,076	6,541	7,814
BPS	119,507	122,047	118,107	123,948	130,962
DPS	700	700	700	800	800
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	34.9	20.6	19.0	9.0	7.5
PBR	0.7	0.4	0.5	0.5	0.4
EV/ EBITDA	7.3	3.7	3.7	3.1	2.6
배당수익률	0.9	1.4	1.2	1.4	1.4
PCR	4.4	2.1	4.6	3.4	3.2
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	1.4	2.6	3.0	3.3	3.5
EBITDA이익률	5.6	6.5	6.3	6.6	6.4
순이익률	0.7	0.5	0.8	1.9	2.1
ROE	2.0	2.0	2.6	5.4	6.1
ROIC	1.3	2.5	3.6	5.4	6.2
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	24.3	16.9	12.3	5.3	(0.3)
유동비율	195.5	177.0	167.4	178.2	186.7
이자보상배율	1.8	3.4	3.4	4.2	4.7
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	1.0	1.1	1.2	1.3	1.3
매출채권회전율	4.7	4.8	4.8	4.8	4.8
재고자산회전율	9.6	10.1	11.0	11.4	11.5
매입채무회전율	6.3	6.5	6.3	6.1	6.1

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.  
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2023.12.31 기준)

