



Not Rated

주가(10/05): 62,400원

시가총액: 16,970억원



자동차/부품 Analyst 신윤철
yoonchul.shin@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (10/05)		2,403.60pt
52 주 추가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	68,000 원	49,450원
등락률	-8.2%	26.2%
수익률	절대	상대
1M	9.9%	18.0%
6M	9.5%	13.6%
1Y	2.6%	-5.4%

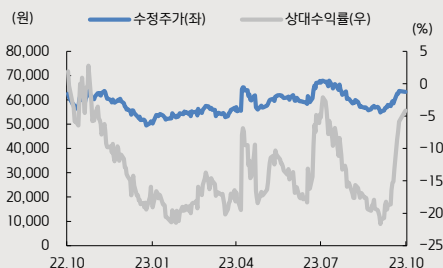
Company Data

발행주식수	27,195 천주
일평균 거래량(3M)	170천주
외국인 지분율	12.7%
배당수익률(2022)	1.4%
BPS(2022)	122,047원
주요 주주	현대자동차 외 2 인 40.7%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2019	2020	2021	2022
영업수익	7,314.6	6,592.2	7,527.7	8,207.6
영업이익	101.9	72.0	102.7	212.1
EBITDA	363.2	361.4	420.9	533.4
세전이익	49.5	84.5	100.7	86.1
순이익	55.2	53.7	56.1	43.5
지배주주지분순이익	55.2	61.0	62.3	65.4
EPS(원)	2,030	2,242	2,292	2,405
증감률(% YoY)	흑전	10.4	2.2	5.0
PER(배)	24.7	23.9	34.9	20.6
PBR(배)	0.44	0.47	0.67	0.41
EV/EBITDA(배)	6.1	8.4	8.3	4.5
영업이익률(%)	1.4	1.1	1.4	2.6
ROE(%)	1.8	2.0	2.0	2.0
순차입금비율(%)	27.6	33.6	24.2	16.9

Price Trend



현대위아 (011210)

의왕연구소 신사업 설명회 후기



현대위아는 의왕연구소에서 신사업 설명회를 개최했다. 9월에 준공된 열관리 시험동을 비롯, 현대위아가 전동화 흐름 속에서의 체질 변화를 위해 적극 투자 중인 현장을 체험할 수 있었다. 기존 공장기계 사업과 신규 로보틱스 사업의 시너지 효과, 열관리 및 공조시스템 연구개발에서의 완성차 연구소와의 적극적인 협업 등이 기대된다. 특히 실전에서 AMR, 협동로봇의 품질 수준은 향후 주요 관전포인트가 될 것으로 보인다.

① 배터리 열관리

- 친환경차 기업으로의 전환: 기존 엔진/모듈/4WD/등속조인트 등 전통적인 부품 위주의 포트폴리오에서 냉각수 모듈/HVAC/CRFM/e-Comp 등 배터리 열관리 및 공조시스템 업체로서의 포트폴리오 전환 추진 지속 중
- 글로벌 열관리 전문가로 거듭나겠다는 목표를 설정했으며, 2030년 이후 non-Captive 수주 확대를 통해 배터리 열관리 분야에서 덴소, 한온시스템, 말레 등과 유사한 시장점유율 확보를 목표
- 양산개발이 완료된 1세대/2세대 냉각수 허브 모듈에 대해 주요 경쟁사 대비 상품성 우위에 있는 것으로 현대위아는 자체 평가. 현재 1세대 냉각수/냉매 통합모듈은 양산개발 단계, 2세대 냉각수/냉매 통합모듈은 선행개발 단계
- 현재 냉각수 허브 모듈은 EV9/코나향으로 양산 중이며 아이오닉7에도 탑재 예정. 냉각수/냉매 통합모듈은 eK3를 시작으로 24년 말 양산 예정. 25년부터는 eS PBV 탑재를 위한 공조시스템 분야에 진출할 예정
- 현대위아는 공조시스템 분야에 가장 늦게 진출한 업체인 만큼, 전기차 공조시스템 연구개발을 위한 최적의 장비를 최근 준공된 의왕연구소 열관리 시험동에 배치해나가고 있음을 강조함

② RnA: Robotics & Autonomous

- 현대위아 스마트솔루션의 정의 → 1단계: 로봇을 활용한 제조 현장 자동화, 2단계: 데이터 기반 지능형 공장으로의 전환. 특히 현대위아는 물류분야 자동화를 핵심으로 단계적인 공장 전환 추진
- HMGICS에서 현대위아는 물류/모듈조립/EV 완성차 생산/공장관제 총 4개 분야에서 과제를 수행함 → 물류: 부품운송을 위한 물류 AMR, ADAS AMR, 주차로봇 공급(AGV: 현대로템 공급). EV 완성차 생산: 협동로봇, 모바일로봇, 산업용로봇 공급. 공장관제: 설비관제, 물류로봇관제 등 설비통합시스템 공급 (MES, 공장제어, 품질 및 공급망관리 등 생산/품질 분야: 현대오트모버 공급)
- 현대위아는 HMGICS에 총 7종의 AMR 공급할 예정. 현재 300kg/1톤급 상용화됐으며 1.5톤급 개발 중. 또한 다양한 업체가 공급한 복수의 로봇을 공장 안에서 통합관제할 수 있는 로봇관제솔루션 개발하여 HMGMA 납품 예정
- 협동로봇은 아직 대외적으로 공개하지 않고 있기 때문에 시장에서의 인지도가 부족한 편. 현재로서는 현대차그룹 내에서만 파일럿 배치 중. 2024년부터 본격적으로 시장에 출품할 계획

현대위아 열관리 모듈 신사업



자료: 현대위아, 키움증권 리서치

현대위아 로보틱스 신사업



자료: 현대위아, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	7,880.5	7,314.6	6,592.2	7,527.7	8,207.6
매출원가	7,578.4	6,917.9	6,241.3	7,030.7	7,620.6
매출총이익	302.1	396.7	350.9	497.0	587.0
판매비	297.0	294.8	279.0	394.3	374.9
영업이익	5.0	101.9	72.0	102.7	212.1
EBITDA	266.1	363.2	361.4	420.9	533.4
영업외손익	-75.7	-52.5	12.5	-2.0	-126.1
이자수익	20.4	24.9	21.2	23.2	38.2
이자비용	66.1	63.7	56.6	55.5	63.0
외환관련이익	67.9	53.9	68.3	61.7	119.8
외환관련손실	62.9	41.7	65.2	40.1	87.2
종속 및 관계기업손익	-16.9	0.5	-28.0	8.1	3.7
기타	-18.1	-26.4	72.8	0.6	-137.6
법인세차감전이익	-70.6	49.5	84.5	100.7	86.1
법인세비용	-15.1	-5.7	30.8	44.6	42.6
계속사업손익	-55.6	55.2	53.7	56.1	43.5
당기순이익	-55.6	55.2	53.7	56.1	43.5
지배주주순이익	-55.6	55.2	61.0	62.3	65.4
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	5.3	-7.2	-9.9	14.2	9.0
영업이익 증감율	-70.1	1,938.0	-29.3	42.6	106.5
EBITDA 증감율	0.3	36.5	-0.5	16.5	26.7
지배주주순이익 증감율	흑전	-199.3	10.5	2.1	5.0
EPS 증감율	적지	흑전	10.4	2.2	5.0
매출총이익율(%)	3.8	5.4	5.3	6.6	7.2
영업이익률(%)	0.1	1.4	1.1	1.4	2.6
EBITDA Margin(%)	3.4	5.0	5.5	5.6	6.5
지배주주순이익률(%)	-0.7	0.8	0.9	0.8	0.8

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
유동자산	874.4	950.0	826.9	969.9	1,114.9
현금 및 현금성자산	197.4	212.4	120.2	146.9	429.8
단기금융자산	244.8	276.9	238.8	369.4	193.7
매출채권 및 기타채권	321.9	343.5	325.7	299.0	331.8
재고자산	19.1	25.6	41.3	27.0	54.2
기타유동자산	91.2	91.6	100.9	127.6	105.4
비유동자산	3,891.8	4,412.0	4,522.5	5,019.3	5,812.3
투자자산	7.0	7.0	35.2	65.6	238.2
유형자산	3,381.4	3,808.0	3,965.5	4,378.8	4,905.1
무형자산	30.6	27.1	25.6	31.4	29.4
기타비유동자산	472.8	569.9	496.2	543.5	639.6
자산총계	4,766.2	5,362.0	5,349.4	5,989.2	6,927.2
유동부채	1,495.3	2,138.6	2,075.9	2,184.0	2,332.9
매입채무 및 기타채무	125.5	141.0	132.5	387.3	257.1
단기금융부채	1,307.2	1,921.9	1,857.1	1,691.3	1,956.3
기타유동부채	62.6	75.7	86.3	105.4	119.5
비유동부채	2,616.3	2,555.2	2,567.1	2,567.9	3,298.1
장기금융부채	2,510.7	2,449.5	2,463.7	2,490.9	3,202.4
기타비유동부채	105.6	105.7	103.4	77.0	95.7
부채총계	4,111.6	4,693.8	4,643.0	4,751.8	5,631.0
지배지분	646.2	661.7	704.1	1,229.3	1,294.4
자본금	58.8	58.8	58.8	183.2	183.2
자본잉여금	374.0	374.0	374.0	670.1	670.1
기타자본	0.0	-0.8	-0.8	-12.6	-12.6
기타포괄손익누계액	-2.5	-0.8	-3.1	1.5	2.9
이익잉여금	215.9	230.5	275.2	387.2	450.9
비지배지분	8.4	6.5	2.2	8.0	1.8
자본총계	654.6	668.2	706.4	1,237.3	1,296.2

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동 현금흐름	-373.5	-294.2	25.0	38.6	-419.2
당기순이익	30.0	28.8	41.5	113.6	88.3
비현금항목의 가감	840.6	1,004.5	1,082.8	1,116.9	1,328.8
유형자산감가상각비	730.0	871.5	931.2	951.7	1,061.8
무형자산감가상각비	11.6	8.3	7.5	9.0	9.2
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	-0.1	-17.6
기타	99.0	124.7	144.1	156.3	275.4
영업활동자산부채증감	-1,170.2	-1,241.1	-1,002.9	-1,083.9	-1,692.3
매출채권및기타채권의감소	-8.6	-17.8	4.2	-30.0	-43.6
재고자산의감소	11.4	27.8	28.0	30.7	11.8
매입채무및기타채무의증가	0.5	3.3	5.2	55.9	5.4
기타	-1,173.5	-1,254.4	-1,040.3	-1,140.5	-1,665.9
기타현금흐름	-73.9	-86.4	-96.4	-108.0	-144.0
투자활동 현금흐름	-181.1	-26.9	-46.7	-175.7	-74.9
유형자산의 취득	-17.1	-15.0	-16.6	-27.3	-56.8
유형자산의 처분	0.5	0.0	0.1	0.1	0.1
무형자산의 순취득	-2.0	-3.6	-5.9	-10.2	-6.7
투자자산의감소(증가)	0.1	-0.1	-28.2	-30.4	-173.1
단기금융자산의감소(증가)	-145.0	-32.2	38.1	-130.6	175.7
기타	-17.6	24.0	-34.2	22.7	-14.1
재무활동 현금흐름	487.9	335.7	-69.8	164.0	775.1
차입금의 증가(감소)	452.9	382.8	-27.0	-223.9	853.8
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	425.5	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	-2.1	-3.5	-33.0
기타	35.0	-47.1	-40.7	-34.1	-45.7
기타현금흐름	0.2	0.4	-0.8	-0.3	1.9
현금 및 현금성자산의 순증가	-66.5	15.0	-92.2	26.7	282.9
기초현금 및 현금성자산	263.9	197.4	212.4	120.2	146.9
기말현금 및 현금성자산	197.4	212.4	120.2	146.9	429.8

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
주당지표(원)					
EPS	1,072	1,077	1,562	3,685	2,577
BPS	21,963	22,490	23,931	33,557	35,333
CFPS	29,591	35,121	38,214	38,179	38,684
DPS	0	180	300	900	900
주가배수(배)					
PER				10.3	10.7
PER(최고)					
PER(최저)					
PBR				1.14	0.78
PBR(최고)					
PBR(최저)					
PSR				0.51	0.37
PCFR				1.0	0.7
EV/EBITDA				4.2	4.0
주요비율(%)					
배당성향(%·보통주·현금)	0.0	7.3	8.5	29.0	37.3
배당수익률(%·보통주·현금)				2.4	3.3
ROA	0.7	0.6	0.8	2.0	1.4
ROE	5.1	4.8	6.7	12.3	7.5
ROIC	2.3	2.0	2.4	3.9	3.8
매출채권회전율	6.3	6.2	6.7	7.8	8.7
재고자산회전율	111.3	91.6	67.3	70.9	67.4
부채비율	628.1	702.4	657.3	384.0	434.4
순차입금비율	515.7	581.0	560.8	296.3	349.9
이자보상배율	1.4	1.3	1.7	2.7	2.7
총차입금	3,817.8	4,371.4	4,320.9	4,182.2	5,158.7
순차입금	3,375.7	3,882.1	3,961.8	3,666.0	4,535.2
NOPLAT	853.9	1,005.7	1,098.7	1,206.2	1,379.4
FCF	-358.0	-292.8	26.3	24.6	-483.2

Compliance Notice

- 당사는 10월 05일 현재 '현대위아(011210)' 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 구분과 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 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

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 (2022/10/01~2023/09/30)

매수	중립	매도
96.99%	3.01%	0.00%