

현대위아(011210)

Positive
Neutral
Negative

매수

목표주가 230,000원
주가(4/2) 163,500원

고마진 제품 생산능력 확대 지속

- 엔진: 9월까지 126만대 → 136만대(중국공장 Gamma, Nu 엔진 생산능력 50만대에서 60만대로)
- CVJ(등속조인트): 7월까지 530만대 → 550만대(인도공장 생산능력 40만대에서 60만대로)
- 서산 자동차부품 공장은 상반기내 착공될 전망: 작년에 419,326㎡의 대지(현재 국내공장 면적과 동일)를 630억원에 매입 - 2015년까지 6,000억원 투자 계획

자동차부품

- 현대, 기아의 판매 강세로 성장세 지속: 1분기 현대, 기아 합산 판매대수 전년동기대비 6.2% 증가
- 중국 엔진 생산능력 확대 수혜 지속: 중국 엔진 3공장에서 작년 9월 15일부터 Gamma 엔진 20만대의 상업생산이 개시돼 고마진의 CKD 수출 빠르게 증가 중

기계사업

- 기존 예상대로 1분기 실적은 소폭 둔화될 듯, 그러나 세계 양대 시장인 중국과 미국의 업황 반등으로 빠르면 2분기부터 회복 전망
- 작년부터 투자 확대 중: R&D 인력은 2011년 307명에서 작년 399명으로 30% 증가해 전체 직원 증가율 7.5%(2,328명 → 2,503명)를 크게 상회
- 대부분의 신규 R&D 인력은 기계사업부에 배치됨

Implication & Valuation: 실적 호조세 1분기에도 지속될 전망

- 중국 엔진 생산능력이 확대된 가운데 현대, 기아의 중국판매 강세로 실적 호조세 1분기에도 지속될 전망
- 1분기 실적 추정치 매출 1조 7,687억원(+7.1% YoY), 영업이익 1,345억원(+20.6% YoY) 유지
- 이로써 1분기 영업이익률은 전년동기 6.8%에서 7.6%로 상승 예상
- 지분법 이익은 10년 175억원, 11년 221억원에서 12년 276억원으로 증가. 위아는 산동 중국 엔진 공장의 지분을 30% 보유(현대 22%, 기아 18%, RizhaoPort Group 30%)
- 기아의 중국3공장이 14년 4월 완공되면 위아의 성장세는 가속될 전망
- 서산공장 착공이 임박해 주가 상승의 모멘텀으로 작용할 전망. 중장기 성장성 역시 강화될 전망
- ‘매수’와 12개월 forward PER 13배(산업 평균 목표 PER)를 적용한 목표주가 230,000원 유지

서성문 3276-6152
sungmoon.suh@truefriend.com

진만 3276-6279
jinman05@truefriend.com

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가
현대위아(011210)	2011.04.11	매수	105,000 원
	2011.05.09	매수	170,000 원
	2011.07.15	매수	200,000 원
	2012.04.27	매수	230,000 원



■ Compliance notice

- 당사는 2013년 4월 2일 현재 현대위아 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석담당자와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 현 주가 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 현 주가 대비 15% 이상의 주가 상승 예상
- 중립 : 현 주가 대비 -15~15%의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 현 주가 대비 15% 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높게 가져갈 것을 권함
- 중립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.