

# 현대위아 (011210)

Buy

2Q실적: 그 이상의 긍정적 메시지

목표주가 : 250,000원  
현재주가 : 163,000원

2013. 7. 29

자동차/부품  
Analyst **강상민**  
02.3779-8446  
auto.kang@etrade.co.kr

2013년 2Q 영업이익 1,317억원, 영업이익률 7.1%

2Q, 현대위아는 1조 8,465억원의 매출액에 1,317억원의 영업이익으로 영업이익률은 7.1%를 기록했다. 우리의 기대치나 시장 컨센서스에 조금 못 미치지만 부합하는 수준이다. 순이익은 1,055억원, 지난해 2Q대비 +11.5%yoy 증가한 것이다.

사업부별로는 자동차부품이 1조 4,801억원의 매출액에 1,100억원을 상회하는 영업이익으로 다시 영업이익률은 7.5%로 높아졌다. 기계사업부는 3,665억원의 매출액에 210억원대의 영업이익을 기록하며, 그 폭은 아직 만족스럽지 못하지만 1Q를 바탕으로 수익성이 회복세로 돌아선 것으로 보인다.

연간 수익성 향상 → 하반기 수익구조 기대, 서산공장 투자계획 → 구조적 성장요인 노출

### Stock Data

종가	7/26	163,000
	1주일	159,000
	1개월전	161,500
	12연말	173,000
시가총액(억원)	7/26	41,940
	1주일	40,911
	1개월전	41,554
	12연말	44,513
외국인지분율(%)	7/26	16.7
	1주일	16.7
	1개월전	16.2
	12연말	17.9
자본금(십억원)		1,973
총자산(십억원)		4,594
총부채(십억원)		2,621
[주주]		
현대자동차외 2인		41.2

[사업부별 영업이익률 추이]

구분	구분	2012				2013	
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
매출액 (억원)	차부품	12,545	12,377	12,556	15,254	14,208	14,801
	기계	3,970	4,477	4,855	4,176	3,594	3,665
영업이익 (억원)	차부품	857	927	962	1,320	954	1,104
	기계	258	344	392	336	176	213
영업이익률 (%)	차부품	6.8	7.5	7.7	8.7	6.7	7.5
	기계	6.5	7.7	8.1	8.0	4.9	5.8

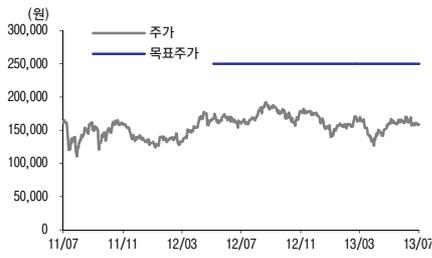
전체적으로 2Q실적은 예상치에 부합하는 양호한 수준으로 평가된다. 이러한 가운데 우리는 2Q 실적 자체보다 실적발표를 통해 확인된 몇몇 사안에 더욱 주목해야 할 것으로 보고 있다. 먼저, 회사측은 여전히 2013년 연간 영업 수익성이 2012년보다 개선될 것으로 제시하고 있다. 결국 하반기 실적에 대해, 분기 8%가 넘는 양호한 영업이익률을 기대할 수 있을 만큼 자신감을 보이고 있다는 것이다. 그룹 내부시장을 통한 사업모델이 주를 이루는 만큼 현대위아 측의 전망에 귀를 기울여야 할 것이다. 여기에 서산공장 투자계획이 노출되기 시작했다. 일본 IHI와의 JV를 통해 370억원의 초기투자로 75만대 생산능력의 터보차저 사업을 시작한다고 밝혔다. 서산공장 투자계획으로 현대차그룹 파워트레인 핵심기술 주도 계열사로써 현대위아의 지위가 명확해지는 가운데, 투자사이클 진입이라는 부담보다 그룹내 역할을 기반으로 하는 구조적 성장요인의 확인 측면에서 긍정적 모멘텀으로 평가될 것이다.

### Financial Data

(십억원)	2012	2013E	2014E	12.1Q	12.2Q	12.3Q	12.4Q	13.1QE	13.2QP	13.3QE	13.4QE
매출액	7,021	7,473	8,415	1,652	1,685	1,741	1,943	1,780	1,847	1,843	2,003
매출액성장률(%)	9.8	6.4	12.6	10.3	4.3	13.7	11.1	7.8	9.6	5.9	3.1
원가율(%)	88.3	88.3	87.6	89.4	88.0	88.2	87.6	90.0	88.6	87.6	87.0
판매비율(%)	4.0	4.0	4.1	3.8	4.5	4.0	3.9	3.6	4.3	3.8	4.1
영업이익	540	581	700	112	132	144	152	113	132	158	178
영업이익성장률(%)	69.8	7.6	20.5	54.2	55.0	72.9	97.4	1.3	-0.3	9.6	17.2
영업이익률(%)	7.7	7.8	8.3	6.8	7.8	8.3	7.8	6.3	7.1	8.6	8.9
순이익	425	460	545	91	95	107	131	87	105	126	142
순이익(지배주주)	418	452	534	90	95	106	128	86	103	123	139
순이익률(%)	6.0	6.2	6.5	5.5	5.6	6.2	6.8	4.9	5.7	6.8	7.1
EPS(원)	16,262	17,563	20,750	현금성자산		575		605	578	646	817
PER(배)	10.6	9.3	7.9	총차입금		990		907	904	896	888
PBR(배)	2.4	1.8	1.5	순차입금		415		302	326	249	71

자료: 이트레이드증권 리서치본부 주: IFRS 연결 기준, 2012년 영업이익은 회계기준 변경(기타영업손익의 처리) 전

### 현대위아 주가 및 목표주가 추이



### 투자 의견 변동내역

일시	2012.04.23	2012.05.29	2012.06.01	2012.06.13	2012.07.23	2012.07.30	2012.08.16	2012.09.10
투자 의견	담당자 변경	Buy						
목표가액	강상민	250,000원						
일시	2012.09.11	2012.09.21	2012.10.29	2012.10.31	2012.12.11	2013.01.15	2013.02.04	2013.02.05
투자 의견	Buy							
목표가액	250,000원							
일시	2013.04.10	2013.04.29	2013.05.29	2013.06.11	2013.07.08	2013.07.29		
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표가액	250,000원	250,000원	250,000원	250,000원	250,000원	250,000원		

## Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 강상민)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

종목투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)

업종투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계 (Overweight/ Neutral/ Underweight)

2012년 5월 14일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 (Buy/ Hold/ Sell)에서 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)로 변경

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급	적용기준(향후12개월)
Sector(업종)	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	
Report(기업)	Strong Buy (강력매수)	절대수익률 기준 50% 이상 기대
	Buy (매수)	절대수익률 기준 15%~50% 기대
	Marketperform(시장수익률)	절대수익률 기준 -15%~15% 기대
	Sell(매도)	절대수익률 기준 -15% 이하 기대
	N.R.(Not Rated)	등급보류