



Neutral
(Maintain)

자동차 Analyst 신윤철
yoonchul.shin@kiwoom.com

현대오토에버(307950)

투자 의견: Outperform(Downgrade)

목표주가: 155,000원(하향)

현대위아(011210)

투자 의견: Outperform(Downgrade)

목표주가: 55,000원(하향)

Compliance Notice

- 당사는 3월 19일 현재 상기에 언급된 종목들의 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.

자동차부품

갈수록 중요해질 해외 고객사 확보 역량



현대차그룹 계열 부품사들의 주가 향방이 갈리고 있다. 물론 개별 종목의 실적 전망, 주주환원 강도, 밸류에이션이 주가 흐름 예측에 중요한 요소인 것이 사실이다. 하지만 큰 틀에서 현대차, 기아라는 captive 고객사의 저성장 국면을 헤쳐나갈 수 있는 해결책인 '해외 고객사 확보' 관련 경영진의 의지 및 수주 계획 표명에서 현대차그룹 계열 부품사 사이에서도 시장의 선호도 괴리가 점진적으로 확대되고 있다.

>>> 부품사 차별화 요소: 경영진의 non-captive 수주 의지 표명

당사 자동차 섹터 커버리지에서 현대차그룹에 속한 부품사로는 현대모비스, 현대오토에버, 현대위아 총 3사가 있다. 3사 모두 현대차그룹 내 그룹사들을 captive 고객사로 삼고 있으며 연결 매출액의 90% 이상을 의존하고 있다. 그 중에서도 가장 사업규모가 큰 완성차 업체(현대차, 기아)를 주요 고객사로 두고 있기 때문에 지금과 같이 완성차에서 실적 성장 모멘텀이 발굴되기 어려운 업황에서는 3사 또한 적극적으로 실적 성장을 논하기 어려운 것이 사실이다.

반면 중단기 주가 수익률 측면에서의 3사 퍼포먼스는 큰 차이를 보이고 있다. 6개월 누적 주가 수익률 기준 현대모비스: +21.1% / 현대위아: -7.1% / 현대오토에버: -19.6%, 1년 누적 주가 수익률 기준 현대모비스: +6.5% / 현대오토에버: -6.2% / 현대위아: -16.4%를 기록 중이다. 특히 현대모비스는 창사 이래 최초의 CEO Investor Day 개최 일정을 2024년 10월 초에 공시한 이후부터 차별화된 주가 흐름을 보이기 시작했으며, 당사 역시 이에 주목하며 현대모비스에 대한 투자 의견을 작년 10월에만 연속 두 차례 상향했던 바 있다.

3사의 투자자 소통에서 최근 가장 큰 괴리를 보였던 영역이 바로 non-captive 고객사 확보에 대한 경영진의 공개적, 구체적 로드맵 발표다. 현대모비스는 CEO Investor Day를 통해 공개적으로 다시 한 번 non-captive 고객사 수주 현황 및 계획에 대한 경영진의 의지를 시장에 각인시킴으로써 모멘텀을 만들어냈다. 물론 TSR 도입 등 완성차에 준하는 수준의 주주환원정책 역시 주요 차별화 요소였으나 결국 captive 고객사의 성장 둔화 국면에서 부품사가 자체적으로 성장을 도모할 수 있는 돌파구를, 그리고 현대차그룹 밖에서도 제품 경쟁력을 검증 받아오겠다는 메시지를 시장에 전달한 셈이기도 하다.

반면 최근 단기 주가 반등을 보이는 현대위아는 현대차-General Motors 얼라이언스, 러·우 전쟁 종전 기대감에 따른 현대차 러시아 시장 복귀 가능성 대두 등 현대차라는 기존 captive 고객사의 생태계 확장 가능성에 근거한 턴어라운드 아이디어가 주력이라는 점에서 한계가 따르고 있다. 주가 조정이 상당 기간 진행되어온 만큼 이는 저점에서의 단기 주가 반등 트리거 역할을 하고 있으나 근본적으로 최전방에서 수혜를 받을 현대차가 아닌 현대오토에버, 현대위아에 대한 비중확대가 우선순위로 올라서기 위해서는 결국 경영진의 non-captive 수주 관련 구체적 수치 기반 투자자 소통이 수반돼야 할 것으로 판단한다. Captive 고객사 중심의 사업 전개는 안정적인 손익 관리를 통한 사업 예측 가능성을 높일 수 있다는 장점이 있지만 결국 완성차 저성장 국면에서 신성장 동

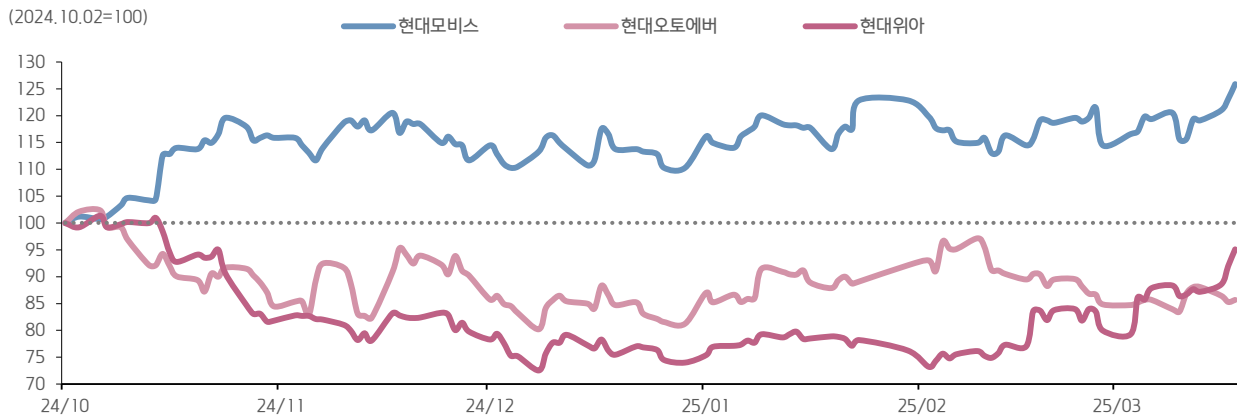
력 발굴을 위해 신규 non-captive 고객사 확보에 도전하여 성과를 만들어내는 부품사로 시장의 선호도는 갈수록 집중되어 갈 것이다.

각 그룹사가 부여 받은 신사업(열관리시스템, 스마트팩토리, 로봇 등)들은 현재 captive 고객 대응에 집중하는 경향이 있으나 현대모비스의 전동화부품 사업의 사례처럼 신사업이 non-captive 고객 수주로 이어지는 성장의 연결고리를 현대오토에버, 현대위아도 제시할 수 있다면 이는 강력한 주가 차별화 요소로 작용할 전망이다. 특히 3월 18일에 현대위아는 공장기계 사업부 매각 결정을 공시했으며 이에 따른 이번 어닝 시즌에 2025년 연간 실적 컨센서스 하향 조정이 예상된다. 또한 매각대금 3,400억 원이 captive 고객 대응 용도로 집중될 경우 향후 주가 측면에서의 반응은 기대 이하일 가능성이 높다고 판단한다.

또한 중장기 사업계획에는 매출액과 더불어 각종 수익성 지표가 함께 제시되는 것이 필요한데, 이 역시 현대모비스가 CEO Investor Day를 통해 현대차그룹 계열 부품사로서 새롭게 시도했던 차별화 요소다. 반면 영업실적 전망 관련하여 현대오토에버는 매출액만 공시하고 있으며 현대위아는 공시하지 않고 있다.

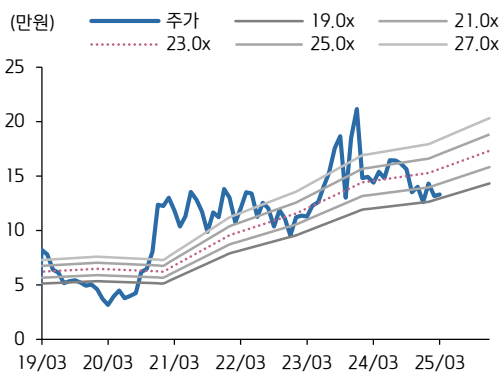
6개월 이상 지속되어 온 양사의 주가 우하향 흐름에 반전을 꾀할 수 있는 경영진의 시장 소통 방향성 변화 또는 지속 가능한 신성장 동력이 추가로 확인되기 전까지는 Buy 투자의견을 철회하는 것이 합리적인 것으로 판단한다. 현대오토에버, 현대위아에 대한 실적 추정치, target multiple을 조정하며 투자의견은 Outperform으로 하향조정, 목표주가는 각각 15.5만 원, 5.5만 원을 제시한다.

현대모비스 2024 CEO Investor Day 개최 공시된 2024년 10월부터 방향성이 엇갈린 현대차그룹 계열 부품 3사



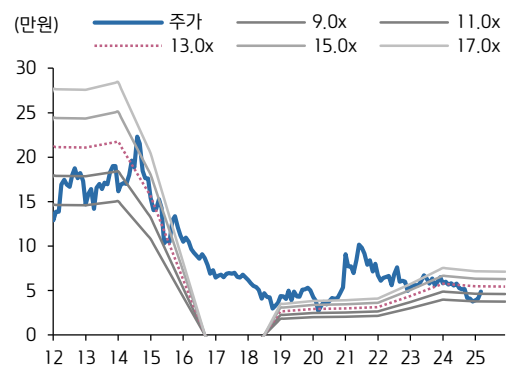
자료: Quantwise, 키움증권 리서치

현대오토에버 12M Fwd P/E Chart



자료: 키움증권 리서치

현대위아 12M Fwd P/E Chart



자료: 키움증권 리서치

현대차그룹의 대표 부품사 현대모비스는 본업인 부품제조 사업 기준 현대차, 기아 매출 의존도를 60%까지 낮출 계획

독자 사업 경쟁력 기반 「글로벌 고객 확대 본격화」

2023 90 H/KIA : 10 Global → 2033 60 H/KIA : 40 Global ※ 부품제조기준

○ 수주경쟁력 기반 시장 확대



○ 파트너십 기반 고객 확대



자료: 2025년 현대모비스 회사 소개, 키움증권 리서치

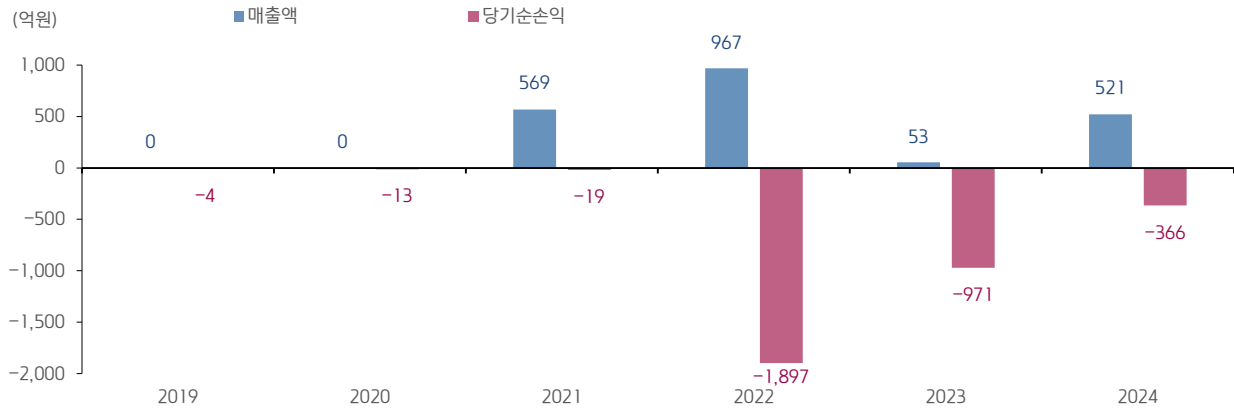
연간 매출액 3,822억 원, 영업이익 179억 원 규모의 공작기계 사업부가 중단영업으로 분류되면서 2025년 실적 컨센서스 (매출액 +7.2% YoY, 영업이익 +16.5% YoY, EPS +28.1% YoY - 2025년 3월 19일 기준)의 하향조정 예상됨

6. 분할 후 존속 회사	회사명	현대위아 주식회사			
	분할후 재무내용(원)	자산총계	5,476,280,314,773	부채총계	2,109,311,200,943
		자본총계	3,366,969,113,830	자본금	135,975,415,000
		2024년 12월 31일		현재기준	
	존속사업부문 최근 사업연도매출액(원)	8,180,885,628,558			
	주요사업	각종 수송기계 및 동부품 제조판매업 외			
분할 후 상장유지 여부		예			
7. 분할설립회사	회사명	위아 공작기계 주식회사			
	설립시 재무내용(원)	자산총계	219,149,491,689	부채총계	35,426,199,416
		자본총계	183,723,292,273	자본금	1,700,000,000
		2024년 12월 31일		현재기준	
	신설사업부문 최근 사업연도 매출액(원)	382,244,542,632			
	주요사업	각종 공작기계 제조 판매업 외			
재상장신청 여부		아니오			

자료: 현대위아, 키움증권 리서치

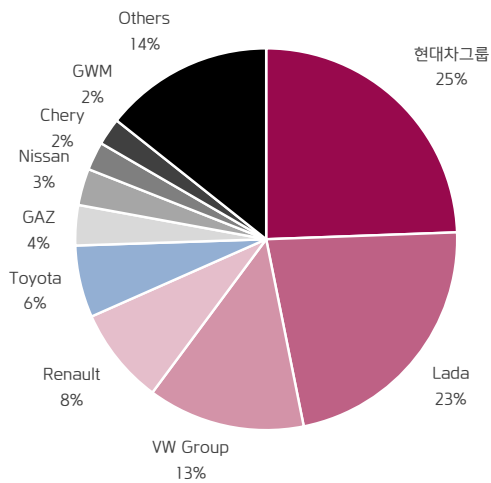
주: 2025년 상반기까지는 중단영업이익으로서 순이익에 반영될 전망

현대위아는 2021년 10월부터 연간 24만 대 규모의 승용 엔진 생산할 목적으로 러시아 신공장 건설한 바 있음. 누적되고 있는 러시아 법인 손실 관련 러·우 전쟁 종전 가능성 대두가 손익 정상화 기대감으로 확산되면서 최근 주가 반등에 성공했으나 종전 이후에도 전쟁 이전 수준으로의 현대차, 기아 러시아 물량 회복은 다소 시간 소요될 것으로 예상



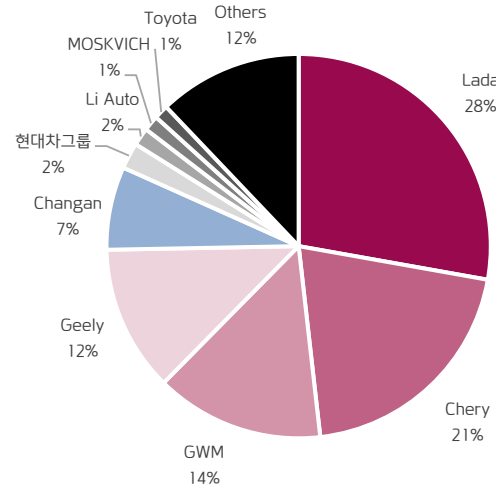
자료: 현대위아, 키움증권 리서치

2021년 러시아 승용 시장 업체별 점유율



자료: 해외언론, 키움증권 리서치

2024년 러시아 승용 시장 업체별 점유율



자료: 해외언론, 키움증권 리서치

현대오토에버

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	3,065.0	3,713.6	3,905.9	4,254.3	4,807.3
매출원가	2,725.8	3,319.1	3,475.0	3,767.0	4,237.9
매출총이익	339.2	394.5	430.9	487.3	569.4
판관비	157.8	170.1	192.3	213.8	255.0
영업이익	181.4	224.4	238.6	273.4	314.4
EBITDA	306.4	357.0	378.1	415.4	458.6
영업외손익	0.3	2.2	2.7	3.0	-4.9
이자수익	27.6	30.8	32.3	41.2	45.4
이자비용	6.1	7.0	7.7	8.3	9.3
외환관련이익	15.2	14.2	14.7	14.5	14.6
외환관련손실	14.4	12.1	13.2	12.7	13.0
종속 및 관계기업손익	-4.8	-3.5	-3.9	-3.9	-3.9
기타	-17.2	-20.2	-19.5	-27.8	-38.7
법인세차감전이익	181.7	226.7	241.3	276.4	309.6
법인세비용	41.4	51.5	55.5	63.6	71.2
계속사업순손익	140.3	175.2	185.8	212.8	238.4
당기순이익	140.3	175.2	185.8	212.8	238.4
지배주주순이익	137.8	171.8	182.2	208.7	233.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	11.3	21.2	5.2	8.9	13.0
영업이익 증감율	27.4	23.7	6.3	14.6	15.0
EBITDA 증감율	19.9	16.5	5.9	9.9	10.4
지배주주순이익 증감율	21.0	24.7	6.1	14.5	12.0
EPS 증감율	20.9	24.7	6.1	14.5	12.0
매출총이익율(%)	11.1	10.6	11.0	11.5	11.8
영업이익율(%)	5.9	6.0	6.1	6.4	6.5
EBITDA Margin(%)	10.0	9.6	9.7	9.8	9.5
지배주주순이익율(%)	4.5	4.6	4.7	4.9	4.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	208.9	614.6	401.5	564.8	551.1
당기순이익	0.0	175.2	185.8	212.8	238.4
비현금항목의 가감	142.8	144.9	154.5	157.3	163.7
유형자산감가상각비	71.5	82.8	89.7	92.2	94.3
무형자산감가상각비	53.4	49.8	49.8	49.9	49.9
지분법평가손익	-5.5	-3.5	-3.9	-3.9	-3.9
기타	23.4	15.8	18.9	19.1	23.4
영업활동자산부채증감	-92.7	140.3	-89.9	43.5	2.3
매출채권및기타채권의감소	-48.9	-183.8	-54.5	-98.7	-156.7
재고자산의감소	2.9	-6.3	-0.6	-1.0	-1.7
매입채무및기타채무의증가	28.1	329.7	-44.4	134.6	172.5
기타	-74.8	0.7	9.6	8.6	-11.8
기타현금흐름	158.8	154.2	151.1	151.2	146.7
투자활동 현금흐름	-180.4	-167.0	-168.7	-171.5	-172.4
유형자산의 취득	-25.5	-92.0	-93.0	-95.0	-95.0
유형자산의 처분	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-36.6	-55.0	-55.0	-55.0	-55.0
투자자산의감소(증가)	-10.7	-7.3	-7.3	-7.3	-7.3
단기금융자산의감소(증가)	-110.3	-15.0	-15.8	-16.6	-17.4
기타	2.4	2.3	2.4	2.4	2.3
재무활동 현금흐름	-109.6	-73.5	-81.1	-80.6	-81.9
차입금의 증가(감소)	-32.0	10.0	12.0	14.4	17.3
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	-33.3	-39.2	-48.8	-50.7	-54.8
기타	-44.3	-44.3	-44.3	-44.3	-44.4
기타현금흐름	4.2	-117.7	-116.3	-116.2	-115.4
현금 및 현금성자산의 순증가	-76.9	256.5	35.3	196.5	181.5
기초현금 및 현금성자산	559.5	482.6	739.1	774.4	970.9
기말현금 및 현금성자산	482.6	739.1	774.4	970.9	1,152.4

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,833.7	2,305.3	2,422.1	2,746.2	3,115.4
현금 및 현금성자산	482.6	739.1	774.4	970.9	1,152.4
단기금융자산	300.8	315.8	331.6	348.2	365.6
매출채권 및 기타채권	868.4	1,052.1	1,106.6	1,205.3	1,362.0
재고자산	4.8	11.1	11.7	12.8	14.4
기타유동자산	177.1	187.2	197.8	209.0	221.0
비유동자산	1,009.4	1,027.6	1,039.5	1,050.9	1,060.2
투자자산	42.5	46.3	49.7	53.1	56.5
유형자산	113.0	122.2	125.5	128.3	129.1
무형자산	545.9	551.2	556.3	561.5	566.6
기타비유동자산	308.0	307.9	308.0	308.0	308.0
자산총계	2,843.1	3,332.9	3,461.6	3,797.1	4,175.5
유동부채	922.9	1,257.7	1,218.5	1,358.4	1,532.0
매입채무 및 기타채무	746.1	1,075.8	1,031.4	1,166.0	1,338.5
단기금융부채	41.5	42.5	43.5	44.5	45.5
기타유동부채	135.3	139.4	143.6	147.9	148.0
비유동부채	327.8	361.6	399.6	442.3	468.7
장기금융부채	157.2	174.6	194.7	217.6	244.1
기타비유동부채	170.6	187.0	204.9	224.7	224.6
부채총계	1,250.7	1,619.3	1,618.1	1,800.7	2,000.7
지배지분	1,579.9	1,697.8	1,824.2	1,972.9	2,146.7
자본금	13.7	13.7	13.7	13.7	13.7
자본잉여금	773.4	773.4	773.4	773.4	773.4
기타자본	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
기타포괄손익누계액	3.9	-1.2	-6.3	-11.4	-16.5
이익잉여금	789.0	912.0	1,043.5	1,197.3	1,376.2
비지배지분	12.4	15.8	19.4	23.5	28.1
자본총계	1,592.3	1,713.6	1,843.6	1,996.4	2,174.9

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	5,023	6,264	6,644	7,610	8,523
BPS	57,611	61,910	66,518	71,942	78,279
CFPS	10,325	11,671	12,410	13,496	14,659
DPS	1,430	1,780	1,850	2,000	2,000
주가배수(배)					
PER	42.1	20.1	19.9	17.4	15.5
PER(최고)	52.4	34.2	23.1		
PER(최저)	18.5	19.6	19.1		
PBR	3.67	2.04	1.99	1.84	1.69
PBR(최고)	4.57	3.46	2.30		
PBR(최저)	1.61	1.99	1.90		
PSR	1.89	0.93	0.93	0.85	0.76
PCFR	20.5	10.8	10.7	9.8	9.0
EV/EBITDA	17.1	7.4	7.4	6.3	5.3
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	27.9	27.9	27.3	25.8	23.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.7	1.4	1.4	1.5	1.5
ROA	5.1	5.7	5.5	5.9	6.0
ROE	9.0	10.5	10.3	11.0	11.3
ROIC	12.1	16.4	17.4	19.1	21.8
매출채권회전율	3.6	3.9	3.6	3.7	3.7
재고자산회전율	486.7	464.9	341.7	347.6	353.7
부채비율	78.5	94.5	87.8	90.2	92.0
순차입금비용	-36.7	-48.9	-47.1	-52.9	-56.5
이자보상배율	29.9	32.0	31.1	32.9	33.9
총차입금	198.6	217.1	238.1	262.1	289.6
순차입금	-584.8	-837.8	-867.9	-1,057.0	-1,228.4
NOPLAT	306.4	357.0	378.1	415.4	458.6
FCF	100.2	301.9	88.1	249.1	238.5

현대위아

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,165.6	8,180.9	8,254.5	8,584.7	8,842.2
매출원가	7,656.5	7,643.5	7,734.5	8,035.3	8,276.3
매출총이익	509.0	537.4	520.0	549.4	565.9
판관비	276.2	318.6	296.8	303.9	305.7
영업이익	232.8	218.8	223.2	245.5	260.2
EBITDA	517.3	484.4	482.8	511.3	529.4
영업외손익	-119.1	-41.4	-37.2	-41.8	-29.0
이자수익	47.6	39.6	36.6	40.3	47.8
이자비용	76.1	60.8	51.4	55.5	58.6
외환관련이익	69.2	61.1	64.2	56.4	53.7
외환관련손실	153.3	56.5	54.9	51.4	50.2
종속 및 관계기업손익	2.8	4.6	4.6	4.6	4.6
기타	-9.3	-29.4	-36.3	-36.2	-26.3
법인세차감전이익	113.7	177.5	186.0	203.7	231.2
법인세비용	54.2	71.0	74.4	81.5	92.5
계속사업순손익	59.5	106.5	111.6	122.2	138.7
당기순이익	52.5	129.5	123.1	122.2	138.7
지배주주순이익	91.5	120.4	114.5	113.7	129.0
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-0.5	0.2	0.9	4.0	3.0
영업이익 증감율	9.8	-6.0	2.0	10.0	6.0
EBITDA 증감율	-3.0	-6.4	-0.3	5.9	3.5
지배주주순이익 증감율	39.9	31.6	-4.9	-0.7	13.5
EPS 증감율	39.8	31.7	-4.9	-0.7	13.5
매출총이익율(%)	6.2	6.6	6.3	6.4	6.4
영업이익율(%)	2.9	2.7	2.7	2.9	2.9
EBITDA Margin(%)	6.3	5.9	5.8	6.0	6.0
지배주주순이익율(%)	1.1	1.5	1.4	1.3	1.5

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	468.1	592.0	306.8	236.0	332.6
당기순이익	52.5	129.5	123.1	122.2	138.7
비현금항목의 가감	521.8	404.1	309.4	323.0	338.0
유형자산감가상각비	262.1	241.9	233.6	245.6	253.5
무형자산감가상각비	22.4	23.7	26.1	20.2	15.7
지분법평가손익	-4.3	-4.4	-4.6	-4.6	-4.6
기타	241.6	142.9	54.3	61.8	73.4
영업활동자산부채증감	-11.0	124.0	-39.5	-115.6	-43.8
매출채권및기타채권의감소	74.2	84.5	-14.5	-64.9	-50.7
재고자산의감소	-13.9	26.3	-6.1	-86.0	-23.2
매입채무및기타채무의증가	-11.6	103.6	79.1	42.4	34.5
기타	-59.7	-90.4	-98.0	-7.1	-4.4
기타현금흐름	-95.2	-65.6	-86.2	-93.6	-100.3
투자활동 현금흐름	152.7	-30.4	-305.3	-289.0	-263.1
유형자산의 취득	-131.9	-241.0	-330.2	-309.0	-283.0
유형자산의 처분	17.1	46.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-20.3	-34.9	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	6.2	6.5	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	273.3	163.0	-4.8	-9.7	-9.9
기타	8.3	29.6	29.7	29.7	29.8
재무활동 현금흐름	-819.1	-250.1	-181.7	106.7	35.0
차입금의 증가(감소)	-798.4	-224.4	-149.4	139.0	70.0
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	-18.7	-22.6	-29.3	-29.3	-32.0
기타	-2.0	-3.1	-3.0	-3.0	-3.0
기타현금흐름	-4.4	-24.9	157.9	157.9	152.9
현금 및 현금성자산의 순증가	-202.6	286.6	-22.3	211.6	257.5
기초현금 및 현금성자산	674.4	471.8	758.4	736.1	947.6
기말현금 및 현금성자산	471.8	758.4	736.1	947.6	1,205.1

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	3,733.1	3,966.9	3,974.4	4,350.9	4,696.6
현금 및 현금성자산	471.8	758.4	736.1	947.6	1,205.1
단기금융자산	641.5	478.5	483.3	493.0	502.8
매출채권 및 기타채권	1,712.8	1,608.9	1,623.4	1,688.3	1,739.0
재고자산	794.5	680.5	686.7	772.6	795.8
기타유동자산	112.5	440.6	444.9	449.4	453.9
비유동자산	3,092.8	3,109.1	3,184.2	3,232.0	3,250.3
투자자산	187.1	185.1	189.7	194.3	198.8
유형자산	2,642.1	2,642.7	2,739.4	2,802.8	2,832.3
무형자산	106.0	116.6	90.5	70.3	54.6
기타비유동자산	157.6	164.7	164.6	164.6	164.6
자산총계	6,825.9	7,076.0	7,158.6	7,582.9	7,946.9
유동부채	1,983.9	2,400.1	2,121.2	2,213.6	2,248.0
매입채무 및 기타채무	1,343.3	1,437.9	1,517.1	1,559.5	1,594.0
단기금융부채	524.4	768.5	504.1	554.1	554.1
기타유동부채	116.2	193.7	100.0	100.0	99.9
비유동부채	1,075.2	649.6	764.6	853.6	923.6
장기금융부채	936.3	474.2	589.2	678.2	748.2
기타비유동부채	138.9	175.4	175.4	175.4	175.4
부채총계	3,059.2	3,049.7	2,885.8	3,067.2	3,171.7
자본지분	3,391.6	3,597.6	3,835.5	4,070.0	4,319.7
자본금	136.0	136.0	136.0	136.0	136.0
자본잉여금	489.9	489.9	489.9	489.9	489.9
기타자본	-98.2	-98.2	-98.2	-98.2	-98.2
기타포괄손익누계액	88.5	208.3	361.0	513.7	666.4
이익잉여금	2,775.5	2,861.7	2,946.9	3,028.6	3,125.7
비지배지분	375.1	428.7	437.3	445.8	455.5
자본총계	3,766.8	4,026.3	4,272.8	4,515.8	4,775.2

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,363	4,429	4,211	4,180	4,745
BPS	124,715	132,289	141,038	149,658	158,843
CFPS	21,118	19,619	15,903	16,369	17,531
DPS	850	1,100	1,100	1,200	1,200
주가배수(배)					
PER	19.4	8.5	11.2	11.2	9.9
PER(최고)	21.0	15.1	11.3		
PER(최저)	14.6	8.2	8.8		
PBR	0.52	0.29	0.33	0.31	0.30
PBR(최고)	0.57	0.51	0.34		
PBR(최저)	0.39	0.28	0.26		
PSR	0.22	0.13	0.15	0.15	0.14
PCFR	3.1	1.9	3.0	2.9	2.7
EV/EBITDA	4.8	3.0	3.3	3.0	2.5
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	43.1	22.6	23.8	26.2	23.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.3	2.9	2.3	2.6	2.6
ROA	0.7	1.9	1.7	1.7	1.8
ROE	2.7	3.4	3.1	2.9	3.1
ROIC	2.2	3.9	3.3	3.5	3.6
매출채권회전율	4.7	4.9	5.1	5.2	5.2
재고자산회전율	10.2	11.1	12.1	11.8	11.3
부채비율	81.2	75.7	67.5	67.9	66.4
순차입금비용	9.2	0.1	-2.9	-4.6	-8.5
이자보상배율	3.1	3.6	4.3	4.4	4.4
총차입금	1,460.7	1,242.8	1,093.3	1,232.3	1,302.3
순차입금	347.4	5.8	-126.0	-208.3	-405.6
NOPLAT	517.3	484.4	482.8	511.3	529.4
FCF	232.4	316.6	23.8	-11.5	98.6

Compliance Notice

- 당사는 3월 19일 현재 '현대오토에버(307950)', '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.

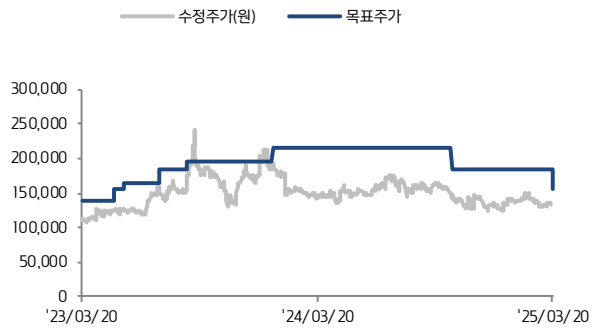
투자의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표 주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가 대비	최고 주가 대비
현대오토에버 (307950)	2023-04-11	Buy(Maintain)	140,000원	-12.13	-8.07	-16.50
	2023-05-08	Buy(Maintain)	155,000원	-19.42	-17.35	-22.84
	2023-05-24	Buy(Maintain)	165,000원	-20.02	-3.64	-27.58
	2023-07-18	Buy(Maintain)	185,000	-21.43	-17.30	-24.54
	2023-08-01	Buy(Maintain)	185,000	-17.86	-10.22	-24.54
	2023-08-30	Outperform (Downgrade)	195,000	0.97	23.08	-10.31
	2023-09-20	Marketperform (Downgrade)	195,000	-11.92	23.08	-33.33
	2023-11-21	Outperform (Upgrade)	195,000	-9.42	23.08	-33.33
	2024-01-10	Outperform (Maintain)	215,000	-27.42	-10.70	-34.05
	2024-04-11	Buy(Upgrade)	215,000	-28.37	-10.70	-36.74
	2024-05-13	Buy(Maintain)	215,000	-28.17	-10.70	-36.74
	2024-07-17	Buy(Maintain)	215,000	-26.25	-20.84	-32.79
	2024-10-14	Buy(Maintain)	185,000	-26.02	-18.49	-32.70
	2025-03-20	Outperform (Downgrade)	155,000			
현대위아 (011210)	2024-09-23	Buy(Reinitiate)	65,000원	6개월	-34.46	-18.62
	2025-03-20	Outperform (Downgrade)	55,000원	6개월		

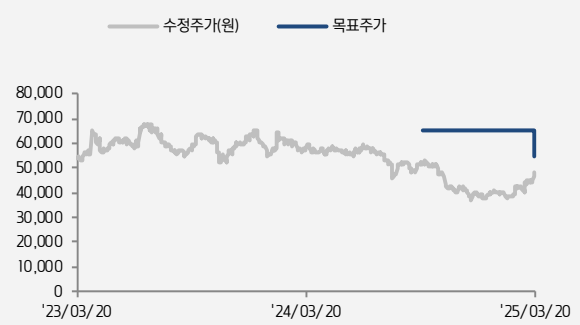
*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이 (2개년)

현대오트테크 (307950)



현대위아 (011210)



투자익견 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 (2024/01/01~2024/12/31)

매수	중립	매도
96.37%	3.63%	0.00%