아우토크립트(331740)

미제시

흑자 전환 고지가 보인다

상장 이후 주가는 부진

자동차용 소프트웨어의 보안 솔루션과 관련 기술을 제공하는 기업이다. 자동차 내부 보안부터 차량 외부 통신 보안까지 전방위적으로 보안 SW를 개발하고 완성차와 Tier-1 부품사들에게 관련 솔루션을 제공하고 있다. 2025년 7월 15일 코스닥 시장에 기술특례 방식으로 상장했으며, 공모 가격은 주당 22,000원이었다. 상장 이후 약 3개월간 주가 수익률은 공모가 대비 -39%로 부진하다. 주가 부진은 크게 세 가지로, 전체 자동차 업종 주가 수익률이 부진했던 가운데 적자가 지속되며 의무보호예수 물량이 해제되며 수급도 불리했기 때문이다. 특히, 수급적인 측면에서 1개월과 3개월 보호예수 물량은 총 발행 주식수의 각각 10.3%, 23.4%를 차지하며 주요 매도 물량 압력으로 작용했다.

4분기 흑자 전환하며 2025년 연간 영업적자 대폭 축소

아우토크립트 핵심 수익은 로열티 매출이다. 완성차 및 부품사를 대상으로 수행한 프로젝트가 로열티 매출로 전환될 때, 이익 성장 속도가 가속화된다. 현재는 2020년 수주한 로열티 1호 프로젝트만이 매출에 반영되고 있으나, 2024년까지 총 16개의 양산개발 프로젝트를 수주 완료한 상태이다. 완성차들의 생산 일정에 따라 곧 로열티 2호~6호가 순차적으로 매출에 반영될 예정이다. 또한, 글로벌 OEM들을 대상으로 보안시스템 구축과 KMS(key Management System)를 연이어 수주하고 있어 3Q25 영업적자 폭이 크게 축소되어 BEP에 근접할 수 있을 것으로 예상한다. 또한, 4Q25에는 영업이익 흑자 전환 가능성도 높다.

SDV 전환 중심에 있는 SW 보안

2025년 3월 현대차는 SDV전환 로드맵을 발표하며 “SDV 시대에서는 보안이 핵심 요소가 될 것”이라고 강조했다. 보호예수 물량이 대부분 해소된 현시점에서, 분기 실적 개선이 병행되면 주가는 점진적인 회복세를 보일 가능성이 높다. 현재는 외형 성장이 보다 중요한 시기로, 아우토크립트는 자동차 소프트웨어 보안 전문 기업으로서 높은 성장 잠재력을 보유했다고 평가한다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2020A	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM
2021A	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM
2022A	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM
2023A	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM
2024A	23	(18)	(49)	(9,653)	NM	(14)	NM	NM	NM (473.0)		NM

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
NA	NA	NA	NA

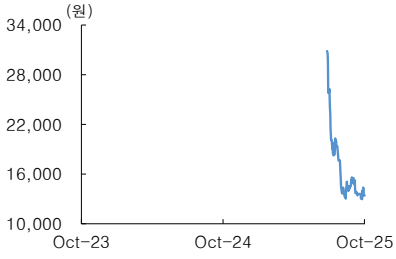
Stock Data

KOSPI(10/20)	3,815
주가(10/20)	13,430
시가총액(십억원)	129
발행주식수(백만)	10
52주 최고/최저가(원)	30,850/12,990
일평균거래대금(6개월, 백만원)	22,949
유동주식비율/외국인지분율(%)	69.7/2.0
주요주주(%) 이석우 외 19 인	25.4
코리아에셋투자증권 외 3 인	6.3

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(13.5)	NM	NM
KOSDAQ 대비(%p)	(14.9)	NM	NM

주가추이



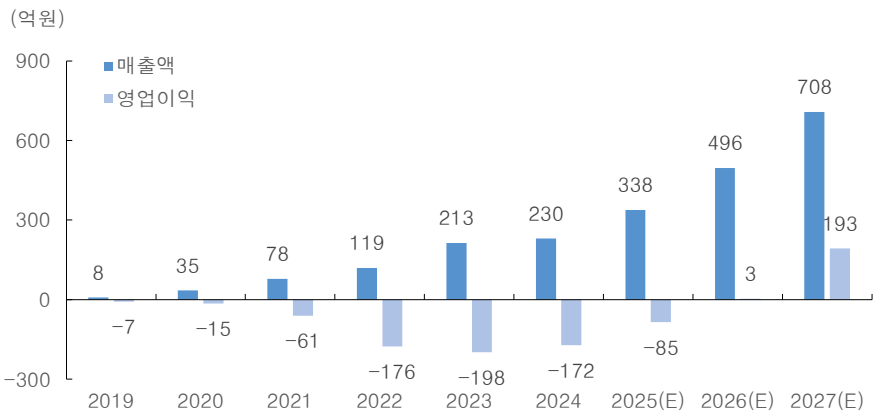
자료: FnGuide

김창호
changho.kim@koreainvestment.com

최건
geon.choi@koreainvestment.com

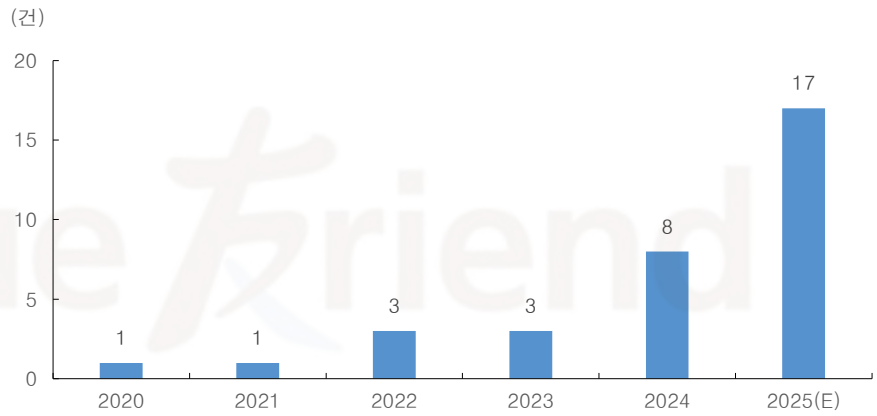
한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

[그림 1] 아우토크립트 매출액 및 영업이익 가이던스



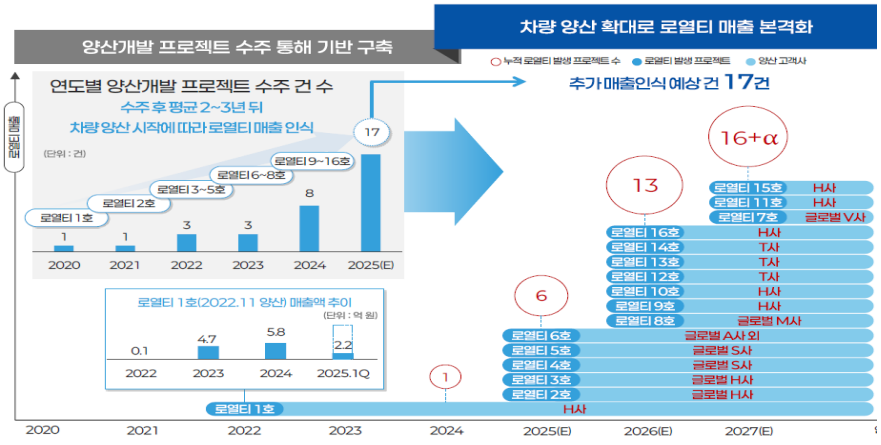
자료: 아우토크립트, 한국투자증권

[그림 2] 로열티 인식이 가능한 양산개발 프로젝트 수주



자료: 아우토크립트, 한국투자증권

[그림 3] 차량 양산 확대로 로열티 매출 본격화 예상



자료: 아우토크립트, 한국투자증권

기업개요 및 용어해설

아우토크립트는 모빌리티 보안기업으로, 2019년 8월 펜타시큐리티시스템에서 인적분할을 통해 설립했다. 자동차 내부 네트워크 보안(IVS, In-Vehicle System)부터 차량 외부 통신 보안(V2X, Vehicle to Everything)까지 전방위적으로 보안 SW를 개발 및 공급한다. 사업부별 매출 비중은 IVS(73.2%), V2X(26.8%)이며, 유형별 매출 비중은 용역(72%), 솔루션(22%), 로열티(6%)로 구성된다.(1H25 기준). 현재 현대차, 기아를 비롯한 글로벌 OEM과 Tier-1 부품사에 보안 솔루션을 판매하고 있다.

- SDV(Software Defined Vehicle, 소프트웨어정의차량) : 차량의 주요 기능과 성능을 HW가 아니라 SW로 정의·제어할 수 있는 차량. SW 업데이트와 모듈화된 ECU/컴퓨팅 플랫폼을 통해 차량 기능을 지속적으로 확장·개선 가능
- IVS(In-Vehicle System, 차량 내부 통신 시스템) : 차량 인터페이스 및 내부 제어·통신 등 차량 내부에 탑재되는 전자/SW기반의 시스템 전반을 지칭
- V2X(Vehicle to Everything, 차량 외부 통신 시스템) : 차량이 다른 차량(V2V) 또는 도로 인프라(V2I), 보행자(V2P), 클라우드(V2P), 등과 데이터를 주고 받는 기술. 안전·효율성 강화가 핵심이며 및 자율주행 기반이 되는 기술

true friend

손익계산서

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	**NM**	**NM**	**NM**	**NM**	**23**
매출원가	NM	NM	NM	NM	0
매출총이익	NM	NM	NM	NM	23
판매관리비	NM	NM	NM	NM	41
영업이익	**NM**	**NM**	**NM**	**NM**	**(18)**
영업이익률(%)	*NM*	*NM*	*NM*	*NM*	*(77.5)*
EBITDA	NM	NM	NM	NM	(14)
EBITDA Margin(%)	*NM*	*NM*	*NM*	*NM*	*(60.3)*
영업외수익	NM	NM	NM	NM	(31)
금융수익	NM	NM	NM	NM	1
금융비용	NM	NM	NM	NM	33
기타영업외손익	NM	NM	NM	NM	3
관계기업관련손익	NM	NM	NM	NM	(2)
세전계속사업이익	**NM**	**NM**	**NM**	**NM**	**(49)**
법인세비용	NM	NM	NM	NM	0
연결당기순이익	NM	NM	NM	NM	(49)
지배주주지분순이익	**NM**	**NM**	**NM**	**NM**	**(49)**
지배주주순이익률(%)	*NM*	*NM*	*NM*	*NM*	*(209.9)*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	NM	NM	NM	NM	NM
영업이익 증가율	NM	NM	NM	NM	NM
지배주주순이익 증가율	NM	NM	NM	NM	NM
EPS 증가율	NM	NM	NM	NM	NM
EBITDA 증가율	NM	NM	NM	NM	NM

재무상태표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
자산총계	**NM**	**NM**	**NM**	**NM**	**57**
유동자산	NM	NM	NM	NM	18
현금성자산	NM	NM	NM	NM	3
매출채권및기타채권	NM	NM	NM	NM	8
재고자산	NM	NM	NM	NM	0
비유동자산	NM	NM	NM	NM	40
투자자산	NM	NM	NM	NM	8
유형자산	NM	NM	NM	NM	22
무형자산	NM	NM	NM	NM	9
부채총계	**NM**	**NM**	**NM**	**NM**	**47**
유동부채	NM	NM	NM	NM	32
매입채무및기타채무	NM	NM	NM	NM	7
단기차입금및단기사채	NM	NM	NM	NM	22
유동성장기부채	NM	NM	NM	NM	1
비유동부채	NM	NM	NM	NM	15
사채	NM	NM	NM	NM	0
장기차입금및금융부채	NM	NM	NM	NM	11
자본총계	**NM**	**NM**	**NM**	**NM**	**10**
지배주주지분	NM	NM	NM	NM	10
자본금	NM	NM	NM	NM	4
자본잉여금	NM	NM	NM	NM	126
기타자본	NM	NM	NM	NM	3
이익잉여금	NM	NM	NM	NM	(123)
비지배주주지분	**NM**	**NM**	**NM**	**NM**	**(0)**
순차입금	NM	NM	NM	NM	28

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동현금흐름	**NM**	**NM**	**NM**	**NM**	**(12)**
당기순이익	NM	NM	NM	NM	(49)
유형자산감가상각비	NM	NM	NM	NM	2
무형자산상각비	NM	NM	NM	NM	2
자산부채변동	NM	NM	NM	NM	2
기타	NM	NM	NM	NM	31
투자활동현금흐름	**NM**	**NM**	**NM**	**NM**	**(8)**
유형자산투자	NM	NM	NM	NM	(3)
유형자산매각	NM	NM	NM	NM	0
투자자산순증	NM	NM	NM	NM	2
무형자산순증	NM	NM	NM	NM	(8)
기타	NM	NM	NM	NM	1
재무활동현금흐름	**NM**	**NM**	**NM**	**NM**	**18**
자본의증가	NM	NM	NM	NM	0
차입금의순증	NM	NM	NM	NM	18
배당금지급	NM	NM	NM	NM	0
기타	NM	NM	NM	NM	0
기타현금흐름	NM	NM	NM	NM	0
현금의증가	**NM**	**NM**	**NM**	**NM**	**(2)**
FCF	0	0	0	0	0

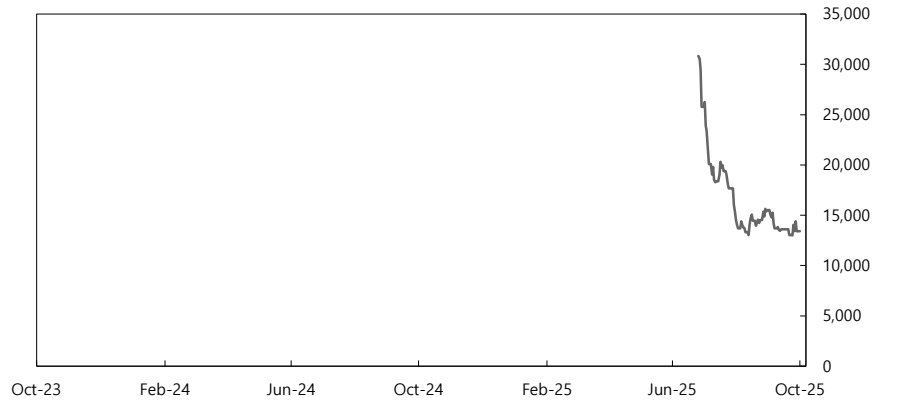
주: K-IFRS (연결) 기준

주요 투자지표

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
주당지표(원)					
EPS	NM	NM	NM	NM	(9,653)
BPS	NM	NM	NM	NM	1,271
DPS	NM	NM	NM	NM	0
수익성(%)					
ROA	NM	NM	NM	NM	(86.5)
ROE	NM	NM	NM	NM	(473.0)
배당수익률	NM	NM	NM	NM	NM
배당성향	NM	NM	NM	NM	NM
안정성					
부채비율(x)	NM	NM	NM	NM	453.3
차입금/자본총계비율(%)	NM	NM	NM	NM	340.3
이자보상배율(x)	NM	NM	NM	NM	(3.8)
순차입금/EBITDA(x)	NM	NM	NM	NM	(2.0)
Valuation(x)					
PER	NM	NM	NM	NM	NM
최고	NM	NM	NM	NM	NM
최저	NM	NM	NM	NM	NM
PBR	NM	NM	NM	NM	NM
최고	NM	NM	NM	NM	NM
최저	NM	NM	NM	NM	NM
PSR	NM	NM	NM	NM	NM
EV/EBITDA	NM	NM	NM	NM	NM

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
아우토크립트 (331740)	2025.06.27	NR	-	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2025년 10월 21일 현재 아우토크립트 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2025. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
81.5%	18.5%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

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

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

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

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

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

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