COMPANY UPDATE

2026. 1. 19.

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

현대오토에버 (307950)

질주 후 잠시 숨 고르기가 필요한 시간

- 지난 10월 말 현대차그룹의 GPU 5만 장 구매 계획 발표 이후 현대오토에버의 주가는 95% 상승. 데이터센터 관리와 로봇 관제, 유통, A/S 사업에 대한 기대 확대.
- 2026년부터 진행될 현대차그룹의 Physical AI 사업에 따른 현대오토에버의 역할을 확인하면서 가야 할 시기.

▶ 종목 정보

HOLD

목표주가	390,000원	-18.2%
현재주가	476,500원	
시가총액	13.1조원	
주식수 (유동주식 비중)	27,423,982주 (24.5%)	
52주 최저/최고	110,100원/501,000원	
60일-평균거래대금	1,297.3억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
현대오토에버 (%)	69.0	191.1	236.7
Kospi 지수 대비 (%pts)	39.6	91.6	75.8

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	HOLD	HOLD	
목표주가	390,000	390,000	0.0%
2025E EPS	7,066	7,066	0.0%
2026E EPS	9,272	9,272	0.0%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	12
목표주가	264,583
추천 점수	3.9

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

사업 영역의 급변 시기, Valuation 방법 변경 (1/14 CES 보고서): 기존 EV/EBITDA에서 P/E로 변경.

- **세 번째 사업 변화:** 현대오토에버는 상장 이후 사업 모델에서 두 번의 큰 변화가 진행, 첫 번째는 2021년 4월에 디지털 지도 현대엠엔소프트, 반도체 회사인 현대오트론의 소프트웨어 사업 부문을 합병. 두 번째는 2Q23에 차량 제어의 미들웨어인 모빌진을 현대차/기아 차량에 탑재하기 시작한 시기. 단순한 SI 회사에서 그룹 내 소프트웨어 회사로서 역할이 확대되면서 P/E Valuation이 각각 42배 및 35배까지 상승. 2026년부터는 데이터센터 관리, 로봇 관제, 유통과 A/S에 대한 기대가 반영되고 있음.
- **기대감 최고조:** 현대차그룹의 엔비디아 블랙웰 5만 장 구매 계획 발표 이후부터 부각. 이후 로봇 로드맵이 발표되면서, 현대차보다 더 높은 주가 상승 기록. 2026년 추정 실적 기준, 현대차 P/E 8배, 기아 6배, 현대오토에버 55배.
- **잠시 숨 고르기가 필요한 시간, 투자의견 HOLD로 하향(1/14):** 현대차그룹의 데이터센터 구축 로드맵과, 로봇 훈련센터 구축 시기 등을 확인하면서 가야할 시기. 사업 영역이 급변하는 시기임을 감안하여, Valuation 방법을 기존 EV/EBITDA에서 P/E로 변경. Target P/E를 첫 번째 사업 모델 변화가 있었던 시기의 최고 레벨인 42배를 부여. 2026년 추정 EPS에 적용하여 목표주가를 390,000원으로 56% 상향했으며, 투자의견은 HOLD로 하향했음.

(다음 페이지에 계속)

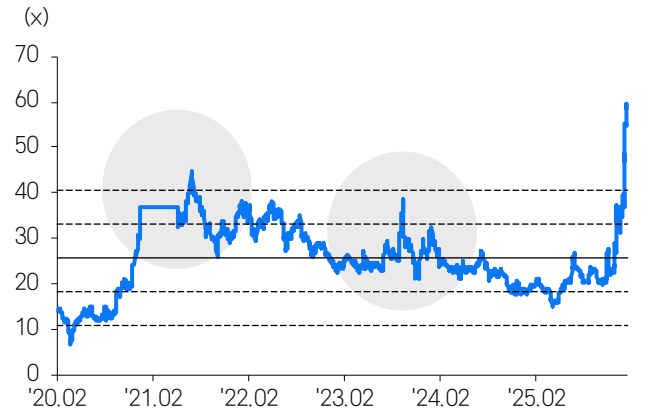
SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	3,714	4,157	4,679	5,393
영업이익 (십억원)	224	263	339	406
순이익 (십억원)	175	198	260	309
EPS (adj) (원)	6,228	7,066	9,272	11,055
EPS (adj) growth (%)	24.0	13.5	31.2	19.2
EBITDA margin (%)	9.9	10.0	10.8	10.9
ROE (%)	10.4	10.9	13.0	14.0
P/E (adj) (배)	20.2	47.0	51.4	43.1
P/B (배)	2.0	4.9	6.4	5.7
EV/EBITDA (배)	8.0	20.3	24.3	20.7
Dividend yield (%)	1.4	0.6	0.6	0.7

자료: 현대오토에버, 삼성증권 추정

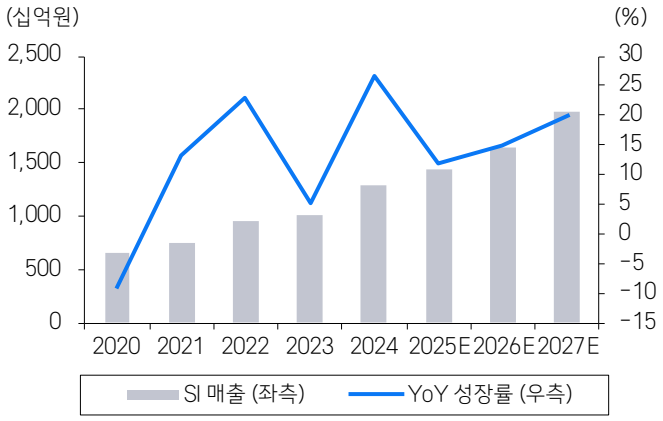
- **4Q25 실적 Preview, 컨센서스 부합 예상**: SI사업부의 매출 성장이 실적 견인. 이연되었던 ITO 단가 협상이 4분기에 결정되면서, 컨센서스 부합 예상. 매출액 1조 2,280억원(+16.5%QoQ/+5.9%YoY) 및 영업이익 850억원(19.5%QoQ/+16.5%YoY)으로 영업이익률 6.9% 예상. Fnguide 기준 컨센서스는 매출액 1조2,410억원 및 영업이익 800억원.

현대오토에버 12M Forward P/E Valuation



자료: Bloomberg, 삼성증권

현대오토에버: SI 매출 고성장 전망



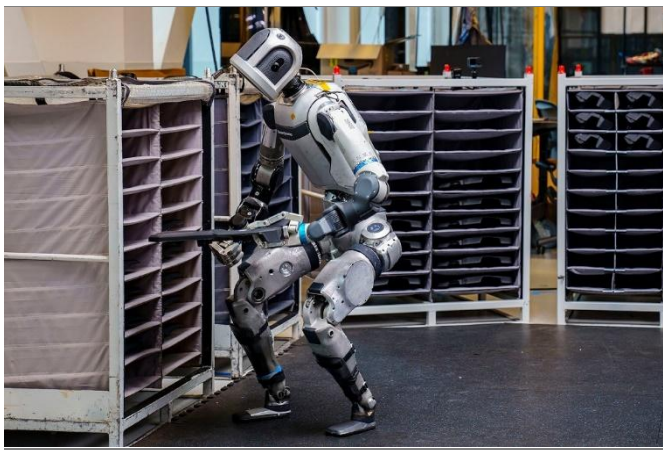
자료: 현대오토에버, 삼성증권 추정

현대오토에버: 아틀라스 관련 매출 추정

생산대수	아틀라스 생산단가(USD)	연동시스템 포함 가격	오토에버 매출(백만달러)	오토에버 매출(십억달러)
5,000	130,000	143,000	143	207
10,000	50,992	56,091	561	813
20,000	37,659	41,425	828	1,201
30,000	33,214	36,536	1,096	1,589
40,000	30,992	34,091	1,364	1,977
50,000	29,659	32,625	1,631	2,365

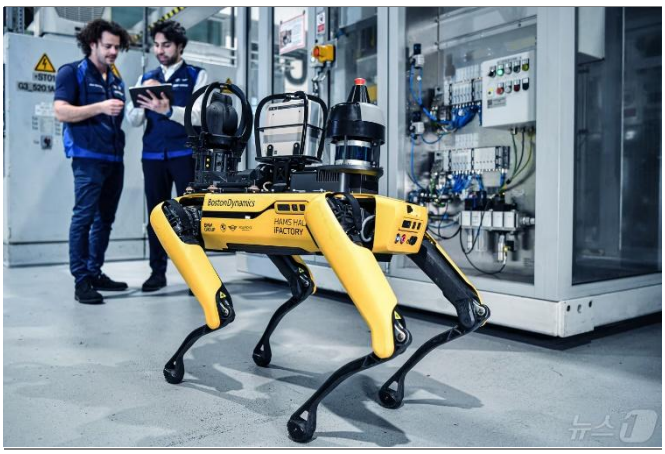
자료: 삼성증권

보스턴다이내믹스: E-Atlas



자료: 언론 보도

보스턴다이내믹스: Spot



자료: 언론 보도

현대오토에버 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E	2027E
원/달러(평균)	1,453	1,400	1,387	1,452	1,430	1,420	1,400	1,400	1,365	1,422	1,413	1,370
매출액	833	1,042	1,054	1,228	1,034	1,142	1,163	1,340	3,714	4,157	4,679	5,393
%y-y	*13.9*	*13.5*	*16.5*	*5.9*	*24.1*	*9.6*	*10.4*	*9.1*	*21.2*	*11.9*	*12.6*	*15.3*
SI	300	388	421	426	404	460	472	505	1,279	1,535	1,842	2,302
ITO	341	424	435	594	419	467	477	609	1,630	1,793	1,973	2,131
Car SW	192	230	198	208	210	215	215	225	804	829	865	961
매출총이익	70	123	116	135	120	113	118	183	395	444	534	624
영업이익	27	81	71	85	76	71	71	122	224	263	339	406
%y-y	*(13.1)*	*18.7*	*34.8*	*16.5*	*183.9*	*(13.1)*	*0.1*	*44.0*	*23.7*	*17.4*	*28.7*	*19.6*
세전계속사업이익	28	82	71	87	81	72	73	125	227	268	351	418
순이익	20	60	53	66	60	54	54	92	175	198	260	309
지배주주순이익	20	58	52	64	58	53	53	91	171	194	254	303
%y-y	*(22.9)*	*12.9*	*18.5*	*28.0*	*196.6*	*(9.8)*	*2.5*	*41.1*	*24.0*	*13.5*	*31.2*	*19.2*
이익률 (%)												
매출총이익률	8.4	11.8	11.0	11.0	11.6	9.9	10.2	13.7	10.6	10.7	11.4	11.6
영업이익률	3.2	7.8	6.7	6.9	7.3	6.2	6.1	9.1	6.0	6.3	7.2	7.5
순이익률	2.4	5.7	5.0	5.3	5.8	4.7	4.7	6.9	4.7	4.8	5.6	5.7
지배주주순이익률	2.4	5.6	4.9	5.2	5.6	4.6	4.6	6.8	4.6	4.7	5.4	5.6

자료: 현대오토에버, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**3,065**	**3,714**	**4,157**	**4,679**	**5,393**
매출원가	2,726	3,319	3,713	4,145	4,769
매출총이익	**339**	**395**	**444**	**534**	**624**
(매출총이익률, %)	11.1	10.6	10.7	11.4	11.6
판매 및 일반관리비	158	170	180	195	219
영업이익	**181**	**224**	**263**	**339**	**406**
(영업이익률, %)	5.9	6.0	6.3	7.2	7.5
영업외손익	**0**	**2**	**4**	**12**	**12**
금융수익	28	28	29	32	38
금융비용	6	11	11	10	10
지분법손익	-5	-4	-5	-0	-0
기타	-17	-10	-9	-10	-15
세전이익	**182**	**227**	**268**	**351**	**418**
법인세	41	51	70	91	109
(법인세율, %)	22.8	22.7	26.1	26.0	26.0
계속사업이익	140	175	198	260	309
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**140**	**175**	**198**	**260**	**309**
(순이익률, %)	4.6	4.7	4.8	5.6	5.7
지배주주순이익	138	171	194	254	303
비지배주주순이익	3	4	4	6	6
EBITDA	306	366	417	505	588
(EBITDA 이익률, %)	10.0	9.9	10.0	10.8	10.9
EPS (지배주주)	5,023	6,228	7,066	9,272	11,055
EPS (연결기준)	5,116	6,388	7,219	9,474	11,283
수정 EPS (원)*	5,023	6,228	7,066	9,272	11,055

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**1,834**	**2,215**	**2,436**	**2,781**	**3,226**
현금 및 현금등가물	483	382	384	471	563
매출채권	765	1,000	1,120	1,260	1,452
재고자산	5	3	4	4	5
기타	582	829	928	1,045	1,205
비유동자산	**1,009**	**1,134**	**1,186**	**1,246**	**1,312**
투자자산	42	53	58	65	74
유형자산	113	184	194	202	220
무형자산	546	544	580	626	665
기타	308	354	354	354	354
자산총계	**2,843**	**3,350**	**3,621**	**4,027**	**4,538**
유동부채	**923**	**1,242**	**1,335**	**1,502**	**1,732**
매입채무	312	431	482	543	625
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	611	812	853	960	1,106
비유동부채	**328**	**377**	**407**	**443**	**492**
사채 및 장기차입금	50	0	0	0	0
기타 비유동부채	278	377	407	443	492
부채총계	**1,251**	**1,619**	**1,742**	**1,945**	**2,223**
지배주주지분	**1,580**	**1,705**	**1,850**	**2,047**	**2,273**
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	789	901	1,046	1,242	1,469
기타	4	18	18	18	18
비지배주주지분	**12**	**25**	**29**	**35**	**41**
자본총계	**1,592**	**1,731**	**1,880**	**2,082**	**2,315**
순부채	-585	-565	-658	-796	-956

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**209**	**256**	**363**	**432**	**497**
당기순이익	140	175	198	260	309
현금유출입이없는 비용 및 수익	184	229	210	235	264
유형자산 감가상각비	72	85	90	93	102
무형자산 상각비	53	57	64	73	81
기타	59	88	56	69	82
영업활동 자산부채 변동	-93	-121	-4	-4	-6
투자활동에서의 현금흐름	**-180**	**-275**	**-250**	**-278**	**-320**
유형자산 증감	-25	-85	-100	-100	-120
장단기금융자산의 증감	-111	-113	-50	-58	-80
기타	-44	-77	-100	-120	-120
재무활동에서의 현금흐름	**-110**	**-90**	**-103**	**-60**	**-76**
차입금의 증가(감소)	22	31	-43	8	11
자본금의 증가(감소)	0	-0	0	0	0
배당금	-33	-39	-49	-58	-77
기타	-98	-81	-11	-10	-10
현금증감	-77	-100	1	88	92
기초현금	560	483	382	384	471
기말현금	483	382	384	471	563
Gross cash flow	**325**	**404**	**408**	**495**	**574**
Free cash flow	**183**	**171**	**263**	**332**	**377**

재무비율 및 주당지표

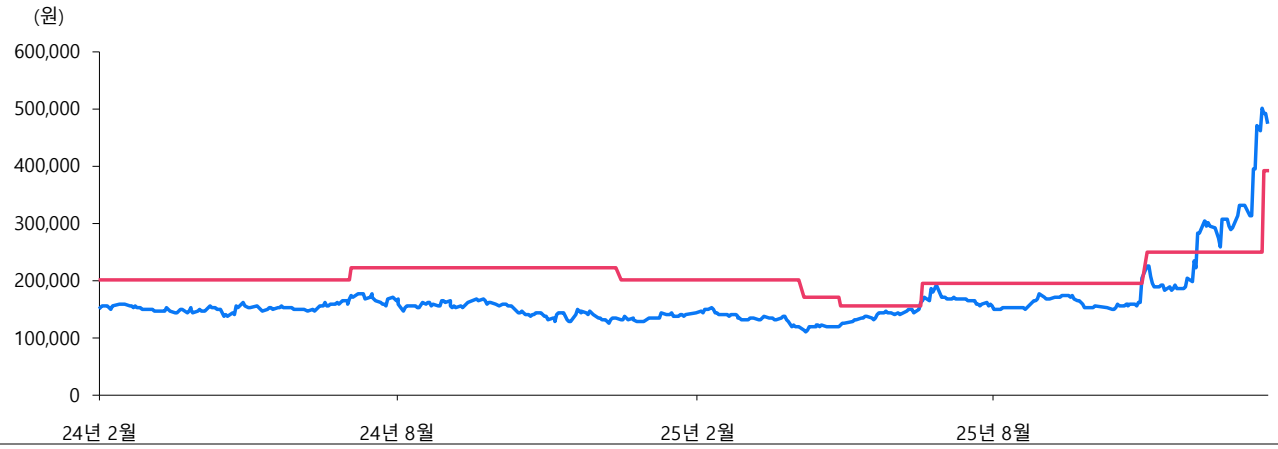
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	11.3	21.2	11.9	12.6	15.3
영업이익	27.4	23.7	17.4	28.7	19.6
순이익	20.8	24.9	13.0	31.2	19.1
수정 EPS**	20.9	24.0	13.5	31.2	19.2
주당지표					
EPS (지배주주)	5,023	6,228	7,066	9,272	11,055
EPS (연결기준)	5,116	6,388	7,219	9,474	11,283
수정 EPS**	5,023	6,228	7,066	9,272	11,055
BPS	57,613	62,189	67,475	74,647	82,903
DPS (보통주)	1,430	1,780	2,100	2,800	3,200
Valuations (배)					
P/E***	42.1	20.2	47.0	51.4	43.1
P/B***	3.7	2.0	4.9	6.4	5.7
EV/EBITDA	17.1	8.0	20.3	24.3	20.7
비율					
ROE (%)	9.0	10.4	10.9	13.0	14.0
ROA (%)	5.1	5.7	5.7	6.8	7.2
ROIC (%)	13.0	13.8	13.8	16.7	18.7
배당성향 (%)	28.5	28.6	29.7	30.2	28.9
배당수익률 (보통주, %)	0.7	1.4	0.6	0.6	0.7
순부채비율 (%)	-36.7	-32.6	-35.0	-38.2	-41.3
이자보상배율 (배)	29.9	20.1	24.3	34.2	39.0

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: 현대오토에버, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 1월 16일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 16일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/10/30	2024/1/29	4/1	7/4	12/16	2025/4/7	4/29	6/19	11/3	2026/1/14
투자의견	BUY	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD
TP (원)	200000	200000	200000	220000	200000	170000	155000	195000	250000	390000
괴리율 (평균)	-13.82	-25.13	-24.37	-31.39	-32.39	-30.67	-10.17	-16.87	6.28	
괴리율 (최대or최소)	5.75	-20.65	-15.85	-19.41	-24.60	-29.18	3.87	4.36	100.40	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA