현대오토에버 (307950)

EARNINGS REVIEW | Company Analysis | 자동차/부품 | 2026.1.30

비싸 보이지만 미래를 보자

Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	590,000 원
현재주가	461,500 원
상승여력	27.8 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSPI (1/30)	5,224.36 pt
시가총액	126,562 억원
발행주식수	27,424 천주
52 주 최고가/최저가	501,000 / 110,100 원
90 일 일평균거래대금	1,504.51 억원
외국인 지분율	2.2%
배당수익률(25.12E)	0.4%
BPS(25.12E)	67,229 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 15.0%
	6 개월 134.7%
	12 개월 127.8%
주주구성	현대자동차 (외 4 인) 75.3%
	국민연금공단 (외 1 인) 8.2%
	현대오토에버우리사주 (외 1 인) 0.2%

Stock Price

4Q25 Review

현대오토에버는 4Q25P 매출액 13,227억원(+14.1% YoY, +25.5% QoQ), 영업이익 765억원(+5.3% YoY, +8.1% QoQ, OPM 5.8%)을 기록, 컨센서스를 소폭 하회했다. 부문별로 SI와 ITO는 각각 YoY 44.4%/1.8% 증가했으나, 차량SW는 YoY -6.9% 감소했다.

SDF 전환에 따른 믹스 개선이 견인

그룹 전반의 전동화 및 SDV 전환 본격화로 인해 차세대 ERP 구축 및 IT 인프라 수요가 증가하면서, Enterprise 부문 성장은 지속되고 있다. 2분기 Enterprise 부문은 매출액 1조 1,159억원(+19.0% YoY), GPM 11.2%(+1.3%p YoY)를 기록했다. SDF 전환에 따른 고부가가치 프로젝트 비중이 점차 확대됨에 따라, 수익성 개선은 지속되고 있다. 차량SW 부문 GPM은 6.1%(-4.5%p QoQ)를 기록했다. 미국 관세 영향과 유럽 시장내 가격 경쟁 심화로 내비게이션 채택률이 하락하면서 수익성은 악화되고 있다.

투자의견은 Buy를 유지하고, 목표주가는 590,000원으로 상향

현대오토에버에 대해 투자의견은 Buy를 유지하고, 목표주가는 590,000원으로 상향한다. 최근, 동사의 주가는 그룹 내 로봇 전용 SI 및 관제 플랫폼 개발 기대감으로 가파르게 상승했다. 현재 주가는 12M Fwd P/E 기준 각각 55배 수준으로 밴드 최상단에 위치해 있어 단기적인 밸류에이션 부담이 존재하는 구간이다. 그러나 보스톤 다이내믹스 Atlas의 양산 본격화에 따른 실적 가시성을 고려할 필요가 있다. 아틀라스 연간 생산량을 3만대로 가정할 때, 동사의 로봇 관련 매출은 약 1.6조원, 매출총이익은 1,940억원 수준으로 추정된다([표4] 참고). 양산 배치 이후 AS 수요까지 고려하면, 이익 규모는 더 커질 것으로 예상된다. Atlas는 2028년부터 현대차그룹의 HMGMA에 본격 대량 양산 배치 예정, 2027년말부터 로봇 관련 매출은 점차 인식될 전망이다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	3,065	3,714	4,252	4,801	5,423
영업이익	181	224	255	303	364
순이익	140	175	187	230	276
EPS (원)	5,024	6,228	6,667	8,211	9,871
증감률 (%)	20.9	24.0	7.1	23.2	20.2
PER (x)	42.1	20.2	69.2	56.2	46.8
PBR (x)	3.7	2.0	6.9	6.3	5.7
영업이익률 (%)	5.9	6.0	6.0	6.3	6.7
EBITDA 마진 (%)	10.0	9.9	10.2	10.4	10.1
ROE (%)	9.0	10.4	10.3	11.7	12.7

주: IFRS 연결 기준
자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

표1 현대오토에버 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2024	2025P	2026E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25 P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	**3,714**	**4,252**	**4,801**	**833**	**1,042**	**1,054**	**1,323**	**935**	**1,171**	**1,224**	**1,471**
%yoy	21.2	14.5	12.9	13.9	13.5	16.5	14.1	12.2	12.4	16.1	11.2
%qoq				-28.2	25.1	1.2	25.5	-29.3	25.3	4.5	20.2
SI	**1,279**	**1,657**	**2,009**	**300**	**388**	**421**	**549**	**363**	**463**	**541**	**643**
%yoy	26.7	29.6	21.2	26.7	17.3	27.0	44.4	21.0	19.3	28.4	17.2
%qoq				-21.2	29.5	8.5	30.3	-33.9	27.7	16.8	19.0
ITO	**1,630**	**1,767**	**1,908**	**341**	**424**	**435**	**567**	**365**	**462**	**474**	**607**
%yoy	15.2	8.4	8.0	5.8	13.7	15.1	1.8	7.0	9.0	9.1	7.0
%qoq				-38.8	24.2	2.6	30.4	-35.6	26.5	2.7	27.9
SW	**804**	**835**	**883**	**199**	**230**	**198**	**207**	**207**	**246**	**209**	**221**
%yoy	25.8	3.8	5.9	15.6	7.3	1.5	-6.9	4.0	6.9	5.3	7.0
%qoq				-10.3	15.6	-13.9	4.3	0.2	18.8	-15.2	6.0
영업이익	**224**	**255**	**303**	**27**	**81**	**71**	**77**	**36**	**85**	**84**	**98**
%OPM	6.0	6.0	6.3	3.2	7.8	6.7	5.8	3.8	7.3	6.9	6.7
%yoy	23.7	13.8	18.6	-13.0	18.8	34.9	5.3	34.2	4.8	18.5	28.1
%qoq				-63.3	204.9	-13.0	8.1	-53.2	138.1	-1.6	16.8
세전이익	**227**	**255**	**300**	**28**	**82**	**71**	**75**	**36**	**85**	**84**	**96**
%yoy	24.7	12.7	17.6	-18.3	13.3	30.7	13.5	27.3	4.2	18.5	27.7
%qoq				-57.3	189.4	-13.5	6.3	-52.1	136.9	-1.7	14.6
지배순이익	**171**	**182**	**225**	**20**	**58**	**52**	**53**	**27**	**64**	**63**	**72**
%NPM	4.6	4.3	4.7	2.4	5.6	4.9	4.0	2.9	5.4	5.1	4.9
%yoy	24.0	6.8	23.4	-22.9	12.9	18.5	5.6	37.4	9.5	21.2	35.6
%qoq				-61.0	197.2	-11.1	2.4	-49.2	136.9	-1.7	14.6

자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

표2 현대오토에버 4Q25 Review

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	4Q24	3Q25	4Q25	(YoY)	(QoQ)	4Q25	Diff.
매출액	1,160	1,054	**1,323**	14.1%	25.5%	**1,246**	6.2%
영업이익	73	71	**77**	5.2%	8.1%	**80**	-4.5%
영업이익률	6.3%	6.7%	**5.8%**	-0.9%p	-0.9%p	**6.4%**	-0.6%p
순이익	50	52	**53**	5.6%	2.4%	**64**	-17.1%

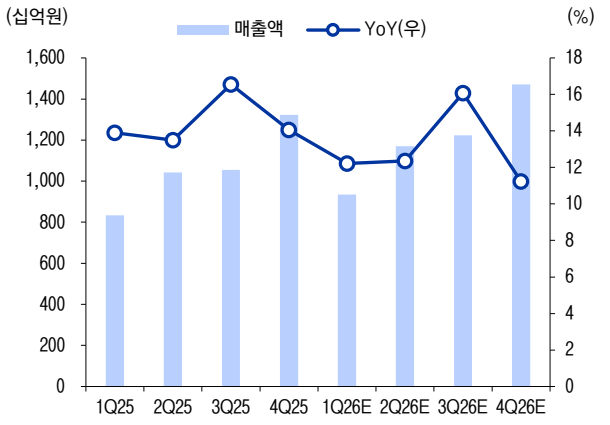
자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

표3 현대오토에버 실적 추정치 변동

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변동률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	4,252	4,801	4,181	4,773	1.7%	0.6%
영업이익	255	303	261	302	-2.1%	0.3%
영업이익률	255	300	260	300	-1.8%	0.1%
순이익	182	225	189	227	-3.4%	-0.8%

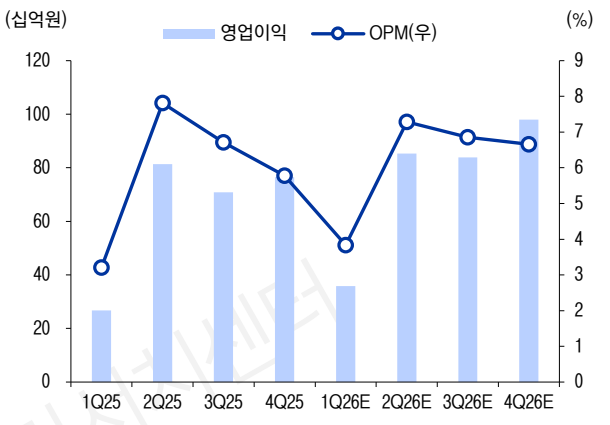
자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

그림1 현대오토에버 매출액 추이 및 전망



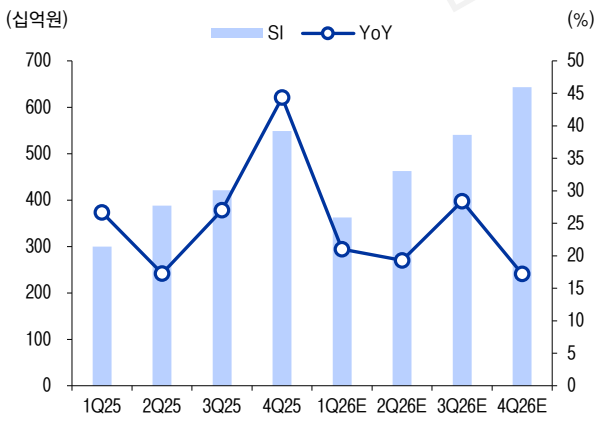
자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

그림2 현대오토에버 영업이익 추이 및 전망



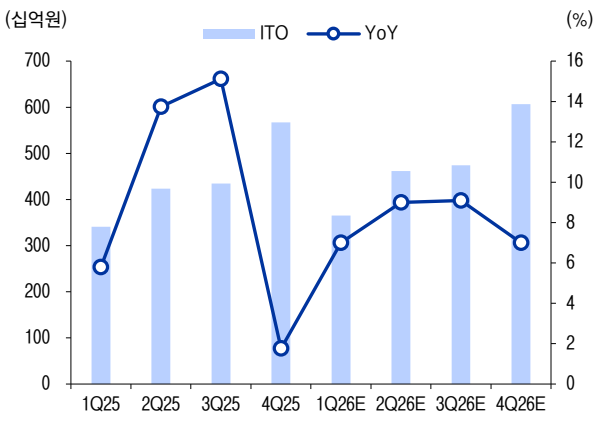
자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

그림3 현대오토에버 SI 매출액 추이



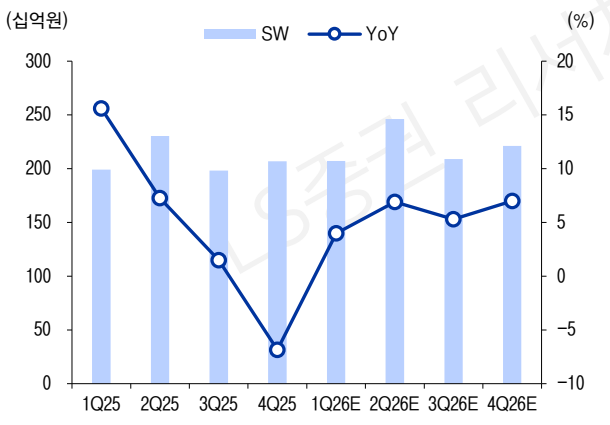
자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

그림4 현대오토에버 ITO 매출액 추이



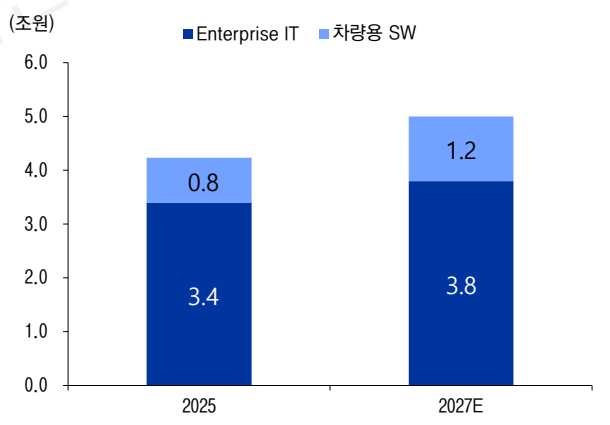
자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

그림5 현대오토에버 SW 매출액 추이



자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

그림6 현대오토에버 중장기 사업 목표



자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

표4 현대오토에버 로봇 관련 매출

	초기 생산	5,000 대	10,000 대	20,000 대	30,000 대	50,000 대
아틀라스 생산단가(달러)	130,000	80,000	50,000	40,000	35,000	30,000
관제·연동 솔루션 포함 단가(달러)	**143,000**	**88,000**	**55,000**	**44,000**	**38,500**	**33,000**
현대오토에버 매출(십억원)		616	770	1,232	1,617	2,310
현대오토에버 매출총이익(십억원)		**74**	**92**	**148**	**194**	**277**

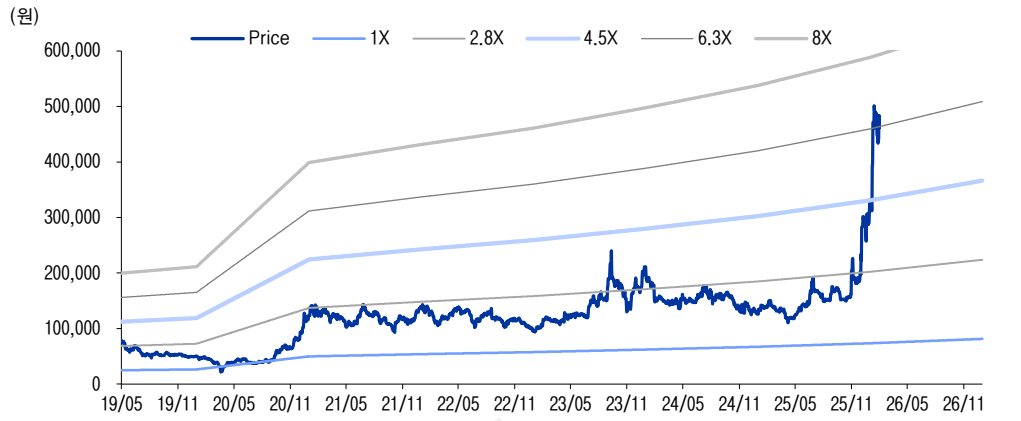
자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터
주: 환율은 1,400원/$ 가정

표5 현대오토에버 목표주가 산정 Table

(단위: 원, 배)	
2027년 EPS	9,871
Target P/E ratio	× 60.0
	로봇 관련 매출이 반영되기 시작할 2027년 EPS에 P/E Band 최상단값 부여
Target Price	**590,000**
Current Price	461,500
Upside (%)	27.8

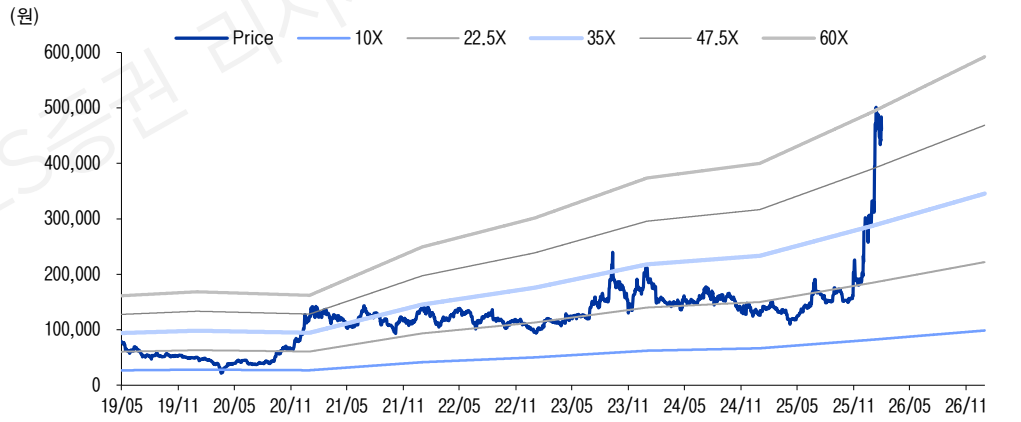
자료: LS증권 리서치센터

그림7 현대오토에버 12M Fwd P/E Band



자료: LS증권 리서치센터

그림8 현대오토에버 12M Fwd P/B Band



자료: LS증권 리서치센터

현대오토에버 (307950)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,834	2,215	2,302	2,618	2,966
현금 및 현금성자산	483	382	106	235	374
매출채권 및 기타채권	868	1,156	1,350	1,502	1,675
재고자산	5	3	3	4	4
기타유동자산	478	674	843	877	913
비유동자산	1,009	1,134	1,188	1,154	1,149
관계기업투자등	41	49	47	49	51
유형자산	113	184	232	203	198
무형자산	546	544	540	518	501
자산총계	**2,843**	**3,350**	**3,490**	**3,772**	**4,115**
유동부채	923	1,242	1,263	1,387	1,530
매입채무 및 기타재무	746	999	1,015	1,129	1,259
단기금융부채	41	107	65	68	73
기타유동부채	135	137	182	189	197
비유동부채	328	377	359	343	327
장기금융부채	157	123	119	96	73
기타비유동부채	171	254	239	247	255
부채총계	**1,251**	**1,619**	**1,621**	**1,730**	**1,857**
지배주주지분	1,580	1,705	1,844	2,017	2,233
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	789	901	1,039	1,212	1,428
비지배주주지분(연결)	12	25	26	26	26
자본총계	**1,592**	**1,731**	**1,869**	**2,042**	**2,258**

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**3,065**	**3,714**	**4,252**	**4,801**	**5,423**
매출원가	2,726	3,319	3,807	4,285	4,831
매출총이익	**339**	**395**	**445**	**516**	**592**
판매비 및 관리비	158	170	190	213	228
영업이익	**181**	**224**	**255**	**303**	**364**
(EBITDA)	306	366	435	498	548
금융손익	22	14	22	24	24
이자비용	6	11	11	10	10
관계기업등 투자손익	-5	-4	-4	-3	-3
기타영업외손익	-17	-8	-19	-23	-24
세전계속사업이익	**182**	**227**	**255**	**300**	**361**
계속사업법인세비용	41	51	68	71	85
계속사업이익	140	175	187	230	276
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**140**	**175**	**187**	**230**	**276**
지배주주	138	171	183	225	271
총포괄이익	**145**	**189**	**187**	**230**	**276**
매출총이익률 (%)	11.1	10.6	10.5	10.7	10.9
영업이익률 (%)	5.9	6.0	6.0	6.3	6.7
EBITDA 마진률 (%)	10.0	9.9	10.2	10.4	10.1
당기순이익률 (%)	4.6	4.7	4.4	4.8	5.1
ROA (%)	5.0	5.5	5.3	6.2	6.9
ROE (%)	9.0	10.4	10.3	11.7	12.7
ROIC (%)	15.2	16.7	15.0	16.9	20.0

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**209**	**256**	**199**	**382**	**411**
당기순이익(손실)	140	175	187	230	276
비현금수익비용가감	184	229	254	196	184
유형자산감가상각비	72	85	121	139	130
무형자산상각비	53	57	59	56	54
기타현금수익비용	59	88	65	0	-2
영업활동 자산부채변동	-93	-121	-194	-43	-49
매출채권 감소(증가)	-49	-266	-198	-152	-173
재고자산 감소(증가)	3	1	0	0	0
매입채무 증가(감소)	28	175	-17	114	130
기타자산, 부채변동	-75	-32	21	-5	-6
투자활동 현금흐름	**-180**	**-275**	**-328**	**-186**	**-205**
유형자산처분(취득)	-25	-85	-139	-110	-124
무형자산 감소(증가)	-37	-58	-58	-34	-37
투자자산 감소(증가)	-114	-119	-115	-27	-28
기타투자활동	-5	-13	-16	-15	-16
재무활동 현금흐름	**-110**	**-90**	**-148**	**-67**	**-68**
차입금의 증가(감소)	-76	-57	-97	-14	-13
자본의 증가(감소)	-33	-39	-49	-52	-55
배당금의 지급	33	39	-49	-52	-55
기타재무활동	0	6	-2	0	0
현금의 증가	-77	-100	-277	130	139
기초현금	560	483	382	106	235
기말현금	483	382	106	235	374

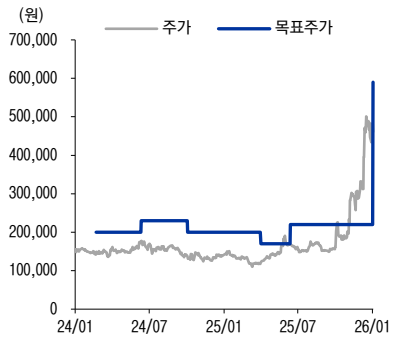
주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	42.1	20.2	69.2	56.2	46.8
P/B	3.7	2.0	6.9	6.3	5.7
EV/EBITDA	17.0	7.9	28.1	24.2	21.6
P/CF	17.9	8.5	28.7	29.8	27.5
배당수익률 (%)	0.7	1.4	0.4	0.4	0.5
성장성 (%)					
매출액	11.3	21.2	14.5	12.9	13.0
영업이익	27.4	23.7	13.8	18.7	20.1
세전이익	17.4	24.7	12.6	17.6	20.2
당기순이익	20.8	24.9	6.6	23.0	20.2
EPS	20.9	24.0	7.1	23.2	20.2
안정성 (%)					
부채비율	78.5	93.6	86.7	84.7	82.2
유동비율	198.7	178.3	182.3	188.8	193.9
순차입금/자기자본(x)	-36.7	-32.6	-24.1	-30.4	-35.5
영업이익/금융비용(x)	29.9	20.1	23.2	30.3	37.5
총차입금 (십억원)	199	229	185	165	146
순차입금 (십억원)	-585	-565	-450	-621	-801
주당지표 (원)					
EPS	5,024	6,228	6,667	8,211	9,871
BPS	57,611	62,187	67,229	73,540	81,410
CFPS	11,836	14,749	16,072	15,510	16,783
DPS	1,430	1,780	1,900	2,000	2,300

자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

현대오토에버 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2024.03.20	신규	이병근			
2024.03.20	Buy	200,000	-11.5		-24.2
2024.07.09	Buy	230,000	-22.9		-31.9
2024.10.31	Buy	200,000	-24.6		-33.5
2025.04.29	Buy	170,000	12.1		-11.8
2025.07.11	Buy	220,000	127.7		3.0
2026.01.30	Buy	590,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 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 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	88.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	11.3%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.1.1 ~ 2025.12.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)