2026-04-10

COMPANY ANALYSIS

아우토크립트 (331740/KQ)

자율주행·로봇 시대의 핵심 보안 기업

미래산업/미드스몰캡. 허선재 / sunjae.heo@sks.co.kr / 3773-8197

Signal: 차량용 사이버 보안 시장의 구조적 성장
Key: 자율주행·SDV 전환 및 글로벌 규제 강화 흐름 지속
Step: 구조적 실적 성장과 멀티플 리레이팅 이뤄질 전망

Not Rated

목표주가: -
현재주가: 14,450 원
상승여력: -

STOCK DATA

주가(26/04/09)	14,450 원
KOSDAQ	1,076.00 pt
52 주 최고가	30,850 원
60 일 평균 거래대금	5 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	975 만주
시가총액	140 십억원
주요주주	
이석우(외 20)	26.27%
코리아에셋투자증권(외 3)	6.28%
외국인 지분율	2.33%

주가 및 상대수익률

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2023	2024	2025
매출액	십억원	22	23	25
영업이익	십억원	-24	-18	-14
순이익(지배주주)	십억원	-35	-49	-13
EPS	원	-8,281	-8,835	-1,411
PER	배	-	-	-
PBR	배	-	-	4.1
EV/EBITDA	배	-	-	-
ROE	%	101.4	169.1	-61.1
배당성향	%	0.0	0.0	0.0

차량용 사이버 보안 솔루션 전문 기업

아우토크립트는 19 년 설립, 25 년 코스닥 시장에 상장한 차량용 사이버 보안 솔루션 기업으로 현대차그룹, 폭스바겐, 스텔란티스 등 글로벌 50 개 이상의 완성차·부품사를 고객사로 확보중이다. 동사는 차량의 설계-개발-시험-검증-양산에 이르는 전 주기에 걸쳐 보안 서비스를 제공하며, 각 단계에서 완성차·부품사로부터 용역·솔루션 수익을 수취하고, 양산 진입 이후에는 보안 SW 가 탑재된 ECU 생산 대수에 연동해 로열티 매출액을 인식한다. 25 년 기준 고객사별 매출 비중은 현대차그룹 25%, 폭스바겐 그룹 20%, 스텔란티스 15%, 정부/지자체 등 기타 20%이며 사업 부문별 매출 비중은 용역 66.2%, 솔루션 28.9%, 로열티 4.9%을 기록했다.

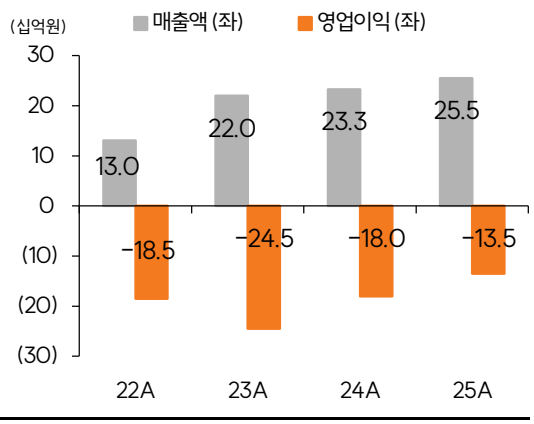
투자포인트: 구조적 시장 성장 + 영업 레버리지 + 신규 시장 진입

I. 구조적 시장 성장: 차량용 사이버보안 시장은 ①자율주행·SDV 전환 ②규제 기반의 강제 수요가 동시에 작용하는 산업으로 구조적 성장이 전망된다. 자율주행 및 SDV 전환으로 차량이 외부 네트워크와 상시 연결되는 구조로 변화하면서 해킹 경로가 증가하고 있으며, 이에 따라 사이버보안 수요가 필수적으로 확대되고 있다. 더불어 유럽을 중심으로 차량 사이버보안 규제(UNR155/156)가 도입되어 24 년부터 전 차종에 대해 사이버보안 SW 적용이 의무화되었다. 보안 SW 미탑재 차량은 판매가 불가능한 구조로, 해당 규제는 일본, 한국 등 주요 국가에서도 도입되며 글로벌 표준으로 자리잡는 추세이다.

II. 로열티 매출 본격화: 동사의 중장기 실적의 핵심은 수익성이 높은 로열티 매출 확대에 있다. 로열티 매출은 ①양산 ECU 계약 건수 ②적용 차종의 연간 생산 대수 ③ASP 에 의해 결정되며, 세 요인 모두 구조적 성장이 전망된다. ①은 신규 고객사 확대와 SDV 전환에 따른 차량당 보안 적용 ECU 증가(25 년 8 개→28 년 56 개) ②는 보안 의무화 적용 차종의 글로벌 확대 ③은 ADAS·자율주행 ECU 중심의 적용 범위 확대로 각각 상승할 전망이다. 현재 양산 프로젝트는 3 건에서 26 년 7~8 건, 28 년 누적 30 건으로 확대될 전망이다.

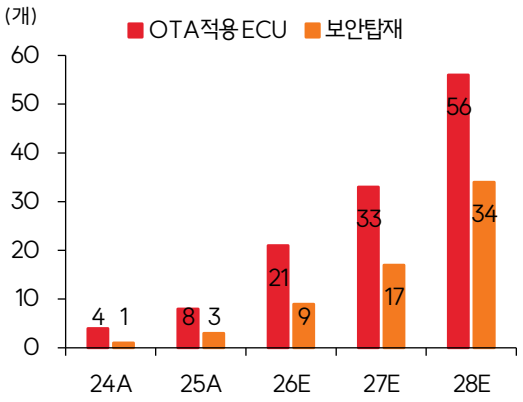
III. 로봇으로 전방시장 확장: CRA 발효를 계기로 동사는 로봇 등 신규 전방시장으로의 확장이 가능할 전망이다. 24 년 12 월 발효된 EU CRA(Cyber Resilience Act)는 로봇 등 디지털 요소가 탑재된 제품 전반에 사이버보안 적용을 의무화하는 규제로, 27 년 12 월 시행이 예정되어 있다. 차량과 마찬가지로 보안 미적용 시 시장 진입이 제한되는 구조로 신규 시장 개화가 기대된다. 동사는 CRA 대응을 위한 로봇 보안 솔루션 공급을 목표로 국내 로봇 기업 6 개사와 협의를 진행 중이며 2Q26 세부 기술 기준 확정 이후 관련 계약이 가시화될 것으로 전망된다.

아우토크립트 연간 실적 추이 및 전망



자료: 아우토크립트, SK 증권

보안 대상 차량의 필요 ECU 개수 추이 및 전망



주: 아우토크립트, SK 증권

글로벌 차량용 SW 보안 법제화 현황

- 2020.06 법규 제정 (GSR II)
- **2022.07 신차종 의무화**
- **2024.07 전차종 의무화**

- 2020. 유럽법규채택

- 2024.02 법규 제정
- **2025.08 신차종 의무화**
- 2027.08 전차종 의무화

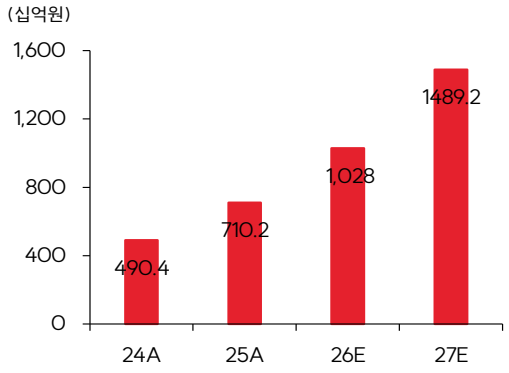
- 2024.08 법규 제정
- **2026.01 신차종 의무화**
- 2028.01 전차종 의무화

- **2026.02 법규 공표**
- 2028.02 신차종 의무화

- 자기인증제도로, 법규 제정이 아닌 자발적 관리에 따른 책임 구조

자료: 언론보도, SK 증권

글로벌 차량용 보안 시장 규모 및 전망



자료: 아우토크립트, SK 증권

아우토크립트 CRA 대응 현황

산업형 로봇	비산업형 로봇	휴머노이드 (AI 탑재 로봇)
IEC 62443 (유력) EN 50742 (보조)	EN 303 645 (유력) EN 50742 (보조)	IEC 62443 (유력) ISO 42001 (보조)
26.1H. 표준 매핑 예정	26.1H. 표준 매핑 예정	26.1H. 표준 매핑 예정
산업용 로봇 협동 로봇 포장라인 물류 설비	서비스로봇 배달/안내/교육 로봇 소비자 전자기기 홈 IoT / 가전 기기	산업용 휴머노이드 가정용 휴머노이드 자율주행 로봇 의사결정 AI 탑재 로봇

자료: 아우토크립트, SK 증권

아우토크립트 글로벌 경쟁 현황

Player	ETAS	PLAXIDITYX	AUTOCRYPT
주요 고객	Captive (BOSCH 자회사)	Captive (Continental 자회사)	글로벌 OEM/1Tiers
솔루션	HSM, IDPS (인수 후 보안솔루션 사업 철수)	OTA 보안, IDPS	Full Stack Service (글로벌 유일)
사업 모델	일부 임베디드 솔루션 및 테스팅	설계 및 테스팅	설계, 개발, 시험, 검증, 양산
진출 시장	유럽 중심	유럽 + 북미	아시아+북미+유럽

자료: 아우토크립트, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	-	-	19	18	29
현금및현금성자산	-	-	5	3	16
매출채권 및 기타채권	-	-	9	8	8
재고자산	-	-	0	0	0
비유동자산	-	-	35	40	40
장기금융자산	-	-	1	7	9
유형자산	-	-	21	22	21
무형자산	-	-	12	9	9
자산총계	-	-	54	57	69
유동부채	-	-	120	32	33
단기금융부채	-	-	109	24	27
매입채무 및 기타채무	-	-	9	5	3
단기충당부채	-	-	0	0	0
비유동부채	-	-	5	15	5
장기금융부채	-	-	1	11	2
장기매입채무 및 기타채무	-	-	0	0	0
장기충당부채	-	-	0	0	0
부채총계	-	-	125	47	39
지배주주지분	-	-	3	133	43
자본금	-	-	0	4	5
자본잉여금	-	-	3	126	40
기타자본구성요소	-	-	3	3	-2
자기주식	-	-	0	0	7
이익잉여금	-	-	-74	-123	-12
비지배주주지분	-	-	-3	-0	0
자본총계	-	-	-72	10	31
부채와자본총계	-	-	54	57	69

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	-	-	22	23	25
매출원가	-	-	0	0	0
매출총이익	-	-	22	23	25
매출총이익률(%)	-	-	100.0	100.0	100.0
판매비와 관리비	-	-	46	41	39
영업이익	-	-	-24	-18	-14
영업이익률(%)	-	-	-111.4	-77.5	-53.1
비영업손익	-	-	-12	-31	1
순금융손익	-	-	-3	-5	-1
외환관련손익	-	-	-0	0	-0
관계기업등 투자손익	-	-	-0	-2	-0
세전계속사업이익	-	-	-37	-49	-12
세전계속사업이익률(%)	-	-	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	-	-	0	0	0
계속사업이익	-	-	-37	-49	-13
중단사업이익	-	-	0	0	0
***법인세효과**	-	-	0	0	0
당기순이익	-	-	-37	-49	-13
순이익률(%)	-	-	-166.4	-211.9	-49.1
지배주주	-	-	-35	-49	-13
지배주주귀속 순이익률(%)	-	-	-157.3	-209.9	-49.1
비지배주주	-	-	-2	-0	-0
총포괄이익	-	-	-37	-49	-13
지배주주	-	-	-35	-48	-13
비지배주주	-	-	-2	-0	-0
EBITDA	-	-	-22	-14	-9

현금흐름표

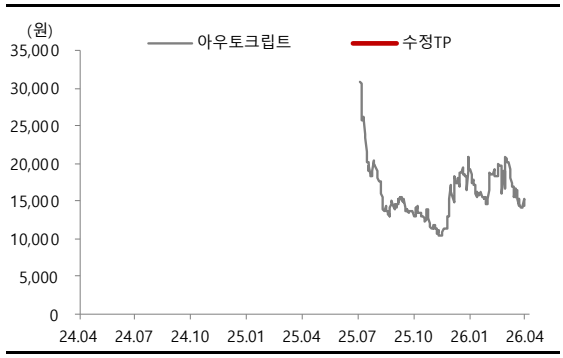
12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동현금흐름	-	-	-19	-12	-12
당기순이익(손실)	-	-	-37	-49	-13
비현금성항목등	-	-	18	37	7
유형자산감가상각비	-	-	2	2	2
무형자산상각비	-	-	0	2	2
기타	-	-	16	33	2
운전자본감소(증가)	-	-	-0	2	-5
매출채권및기타채권의감소(증가)	-	-	-2	3	0
재고자산의감소(증가)	-	-	-0	-0	0
매입채무및기타채무의증가(감소)	-	-	4	1	-2
기타	-	-	-1	-1	-1
법인세납부	-	-	-0	-0	-0
투자활동현금흐름	-	-	-12	-8	-1
금융자산의감소(증가)	-	-	0	-0	5
유형자산의감소(증가)	-	-	-7	-2	-1
무형자산의감소(증가)	-	-	-6	-8	-3
기타	-	-	-0	2	-2
재무활동현금흐름	-	-	30	18	25
단기금융부채의증가(감소)	-	-	0	2	-5
장기금융부채의증가(감소)	-	-	22	4	-1
자본의증가(감소)	-	-	3	127	-85
배당금지급	-	-	0	0	0
기타	-	-	4	-114	116
현금의 증가(감소)	-	-	-2	-2	13
기초현금	-	-	7	5	3
기말현금	-	-	5	3	16
FCF	-	-	-26	-14	-13

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
성장성 (%)					
매출액	-	-	-	5.9	9.4
영업이익	-	-	-	적지	적지
세전계속사업이익	-	-	-	-	149.5
EBITDA	-	-	-	적지	적지
EPS	-	-	-	적지	적지
수익성 (%)					
ROA	-	-	-136.1	-89.1	-19.9
ROE	-	-	101.4	169.1	-61.1
EBITDA마진	-	-	-98.2	-60.3	-34.2
안정성 (%)					
유동비율	-	-	15.7	55.6	87.0
부채비율	-	-	-175.1	453.3	125.9
순차입금/자기자본	-	-	-143.6	275.5	40.5
EBITDA/이자비용(배)	-	-	-6.3	-2.9	-6.1
배당성향	-	-	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	-	-	-8,281	-8,835	-1,411
BPS	-	-	-36	15,982	4,564
CFPS	-	-	-7,583	-8,110	-870
주당 현금배당금	-	-	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	-	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-	4.1
PCR	-	-	-	-	-21.3
EV/EBITDA	-	-	-	-	-
배당수익률	-	-	-	-	0.0

자료 : 아우토크립트, SK증권 추정

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.04.10	Not Rated				



COMPLIANCE NOTICE

작성자(허선재)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 04 월 10 일 기준)	매수	93.83%	중립	6.17%	매도	0.00%