현대오토에버 (307950)

EARNINGS REVIEW | Company Analysis | 자동차/로봇 | 2026.05.06

로봇 SI 기업으로 변화

Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	590,000 원
현재주가	446,000 원
상승여력	32.3 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

1Q26 Review

현대오토에버는 1Q26P 매출액 9,357억원(+12.3% YoY, -29.3% QoQ), 영업이익 212억원(-20.6% YoY, -72.3% QoQ, OPM 2.3%)을 기록, 컨센서스를 하회했다.

2분기 개선 기대

부문별 매출액은 SI와 ITO는 각각 YoY 19.1%/11.7% 증가했으나, 차량SW는 YoY -0.7% 감소했다. 1) Enterprise 부문 부문의 일부 계약(약 200억원 규모)이 2분기로 이연, 2) AWS 클라우드 내부 사용료 및 R&D 투자 확대로 인한 판관비 증가로 수익성이 악화됐다.

그룹사 내 차세대 ERP 전환이 2028년까지 예정되어 있으며, SDF 전환 본격화로 인해 Enterprise 부문 성장은 지속될 전망이다. 2분기에 이루어질 단가 인상과 이연 매출 인식으로 수익성은 QoQ +4.9%p 개선될 것이다. 차량SW 부문 GPM은 9.7%(-4.4%p YoY)를 기록했다. 미국 관세 영향과 유럽 시장내 가격 경쟁 심화로 내비게이션 채택률이 하락하면서 수익성은 악화되고 있다. 다만, 수익성이 낮은 네비게이션을 줄이고 인포테인먼트 소프트웨어로 다변화하는 과정에 있어, 하반기로 갈수록 믹스 개선 효과가 본격화될 전망이다.

투자의견 Buy와 목표주가 590,000원 유지

현재 주가는 12M Fwd P/E 기준 52배 수준으로 단기 밸류에이션 부담이 존재하는 구간이나, 향후 모멘텀에 집중할 필요가 있다. 로봇 훈련소 RMAC과 생산 법인 로보틱스 아메리카 등 신규 공장 증설과 AI 데이터센터 구축 사업에서 동사의 IT 시스템 구축 역할은 필연적이다. 아틀라스 연간 생산량을 3만대로 가정할 때, 동사의 로봇 관련 매출은 약 1.6조원, 매출총이익은 1,940억원 수준으로 추정된다. 아틀라스 생산 전 IT 인프라 구축과 이후 AS 수요까지 고려하면, 이익 규모는 더 커질 것으로 예상된다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,714	4,252	4,802	5,441	6,193
영업이익	224	255	297	364	431
순이익	175	187	225	273	325
EPS (원)	6,228	6,654	8,015	9,765	11,597
증감률 (%)	24.0	6.8	20.4	21.8	18.8
PER (x)	20.2	49.9	55.6	45.7	38.5
PBR (x)	2.0	4.9	6.1	5.5	4.9
영업이익률 (%)	6.0	6.0	6.2	6.7	7.0
EBITDA 마진 (%)	9.9	10.2	10.4	10.3	10.1
ROE (%)	10.4	10.3	11.4	12.6	13.5

주: IFRS 연결 기준
자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

Stock Data

KOSPI (5/4)	6,936.99 pt
시가총액	122,311 억원
발행주식수	27,424 천주
52 주 최고가/최저가	505,000 / 123,200 원
90 일 일평균거래대금	686.79 억원
외국인 지분율	2.1%
배당수익률(26.12E)	0.4%
BPS(26.12E)	73,469 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -11.8%
	6 개월 29.0%
	12 개월 84.7%
주주구성	현대자동차 (외 5 인) 75.3%
	국민연금공단 (외 1 인) 8.2%
	현대오토에버우리사주 (외 1 인) 0.2%

Stock Price

표1 현대오토에버 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	**4,252**	**4,802**	**5,441**	**833**	**1,042**	**1,054**	**1,323**	**936**	**1,171**	**1,224**	**1,471**
%yoy	14.5	12.9	13.3	13.9	13.5	16.5	14.1	12.3	12.4	16.1	11.2
%qoq				-28.2	25.1	1.2	25.5	-29.3	25.1	4.5	20.2
SI	**1,657**	**2,003**	**2,427**	**300**	**388**	**421**	**549**	**357**	**463**	**541**	**643**
%yoy	29.6	20.9	21.2	26.7	17.3	27.0	44.4	19.1	19.3	28.4	17.2
%qoq				-21.2	29.5	8.5	30.3	-35.0	29.7	16.8	19.0
ITO	**1,767**	**1,924**	**2,078**	**341**	**424**	**435**	**567**	**381**	**462**	**474**	**607**
%yoy	8.4	8.9	8.0	5.8	13.7	15.1	1.8	11.7	9.0	9.1	7.0
%qoq				-38.8	24.2	2.6	30.4	-32.8	21.2	2.7	27.9
SW	**835**	**874**	**935**	**199**	**230**	**198**	**207**	**198**	**246**	**209**	**221**
%yoy	3.8	4.7	7.0	15.6	7.3	1.5	-6.8	-0.7	6.9	5.3	7.0
%qoq				-10.3	15.6	-13.9	4.3	-4.3	24.4	-15.2	6.0
영업이익	**255**	**297**	**364**	**27**	**81**	**71**	**77**	**21**	**84**	**82**	**109**
%OPM	6.0	6.2	6.7	3.2	7.8	6.7	5.8	2.3	7.2	6.7	7.4
%yoy	13.8	16.3	22.5	-13.0	18.8	34.9	5.2	-20.6	3.4	16.4	42.8
%qoq				-63.3	204.9	-13.0	8.1	-72.3	297.0	-2.1	32.6
세전이익	**255**	**294**	**357**	**28**	**82**	**71**	**75**	**25**	**84**	**82**	**103**
%yoy	12.7	15.2	21.4	-18.3	13.3	30.7	13.5	-11.3	2.8	16.4	37.7
%qoq				-57.3	189.4	-13.5	6.3	-66.7	235.7	-2.2	25.8
지배순이익	**182**	**220**	**268**	**20**	**58**	**52**	**53**	**18**	**63**	**62**	**77**
%NPM	4.3	4.6	4.9	2.4	5.6	4.9	4.0	1.9	5.4	5.0	5.3
%yoy	6.8	20.4	21.8	-22.9	12.9	18.5	5.6	-8.6	8.1	19.0	46.2
%qoq				-61.0	197.2	-11.1	2.4	-66.2	251.4	-2.2	25.8

자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

표2 현대오토에버 1Q26 Review

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	1Q25	4Q25	1Q26	(YoY)	(QoQ)	1Q26	Diff.
매출액	833	1,323	**936**	12.3%	-29.3%	**942**	-0.7%
영업이익	27	77	**21**	-20.6%	-72.3%	**40**	-47.1%
영업이익률	3.2%	5.8%	**2.3%**	-3.5%p	-3.5%p	**4.3%**	-2.0%p
순이익	20	53	**18**	-8.6%	-66.2%	**28**	-36.7%

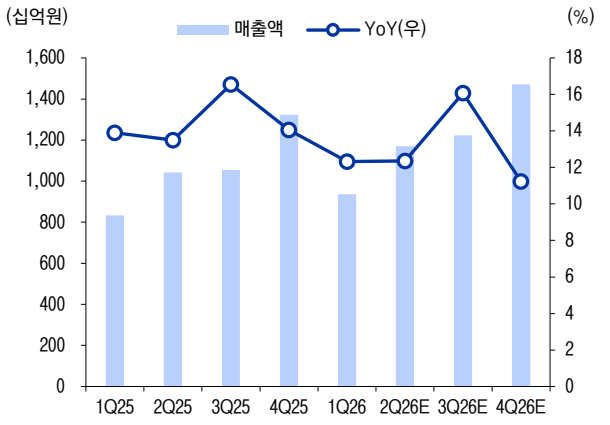
자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

표3 현대오토에버 실적 추정치 변동

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	4,802	5,441	4,801	5,423	0.0%	0.3%
영업이익	297	364	303	364	-2.0%	0.0%
세전이익	294	357	300	361	-1.9%	-1.1%
순이익	220	268	225	271	-2.3%	-1.2%

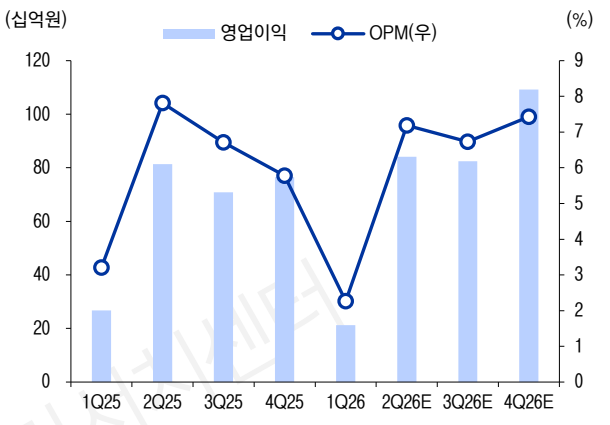
자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

그림1 현대오토에버 매출액 추이 및 전망



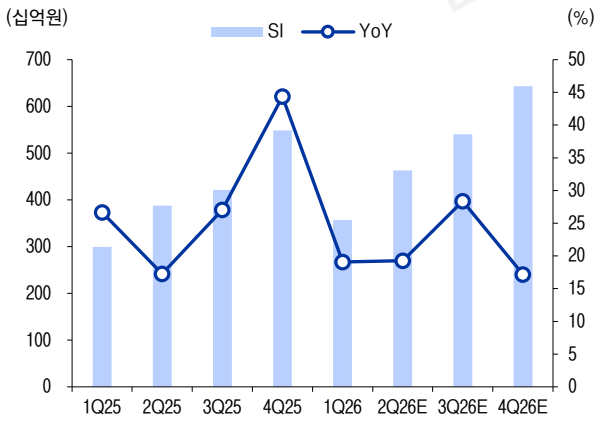
자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

그림2 현대오토에버 영업이익 추이 및 전망



자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

그림3 현대오토에버 SI 매출액 추이

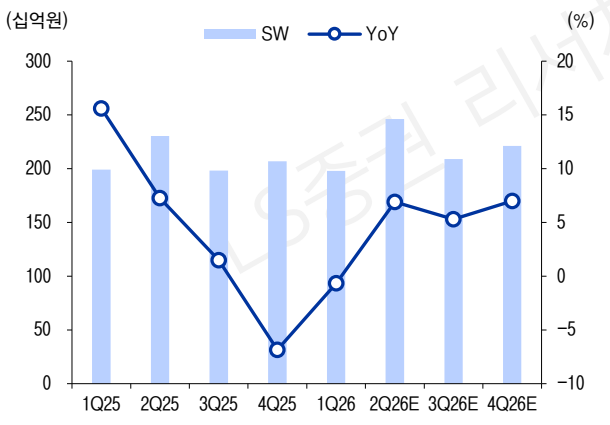


자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

그림4 현대오토에버 ITO 매출액 추이

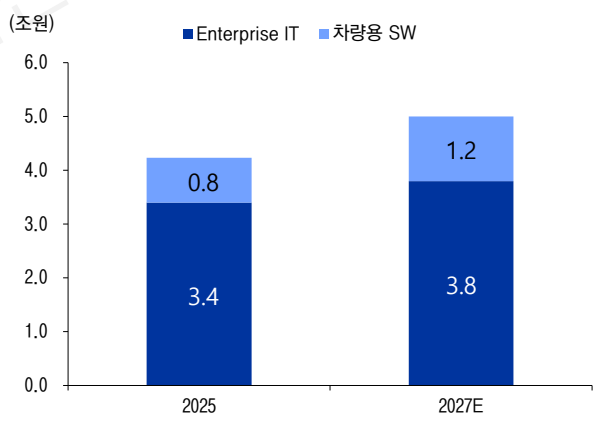
자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

그림5 현대오토에버 SW 매출액 추이



자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

그림6 현대오토에버 중장기 사업 목표



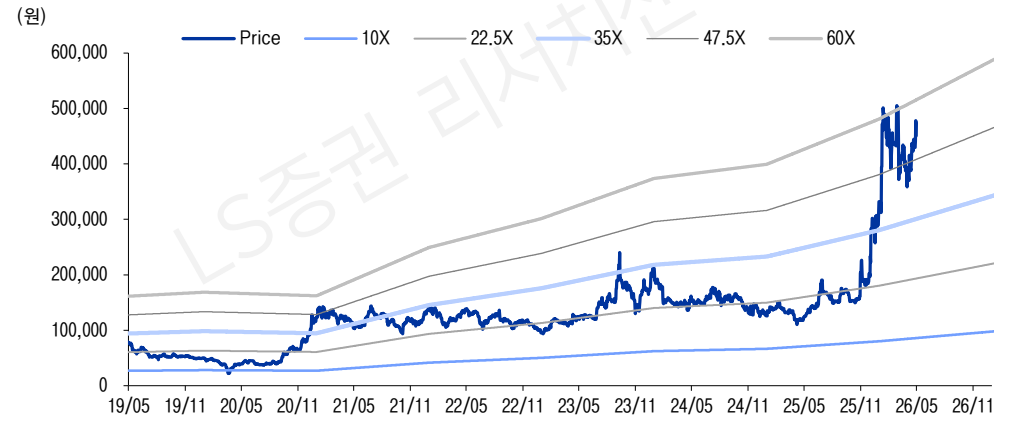
자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

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

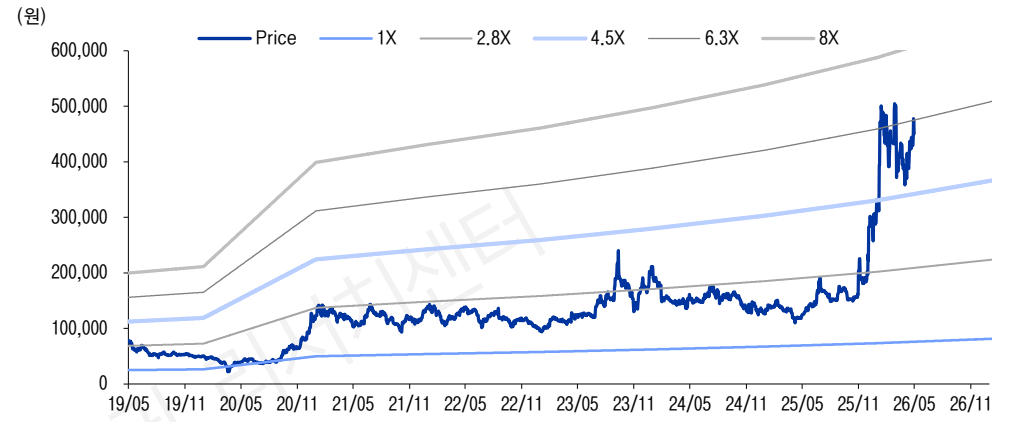
자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터
주: 환율은 1,400원/$ 가정

그림7 **현대오토에버 12M Fwd P/E Band**



자료: LS증권 리서치센터

그림8 **현대오토에버 12M Fwd P/B Band**



자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

현대오토에버 (307950)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	2,215	2,335	2,476	2,792	3,158
현금 및 현금성자산	382	301	354	468	603
매출채권 및 기타채권	1,156	1,229	1,284	1,452	1,648
재고자산	3	2	3	3	4
기타유동자산	674	803	835	869	905
비유동자산	1,134	1,270	1,290	1,337	1,400
관계기업투자등	49	47	48	50	52
유형자산	184	289	287	312	353
무형자산	544	545	549	553	556
자산총계	**3,350**	**3,605**	**3,766**	**4,129**	**4,559**
유동부채	1,242	1,342	1,333	1,480	1,651
매입채무 및 기타재무	999	1,121	1,110	1,255	1,425
단기금융부채	107	62	57	52	47
기타유동부채	137	159	166	173	180
비유동부채	377	388	391	394	397
장기금융부채	123	137	131	126	120
기타비유동부채	254	251	259	268	277
부채총계	**1,619**	**1,730**	**1,723**	**1,874**	**2,048**
지배주주지분	1,705	1,847	2,015	2,228	2,483
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	901	1,038	1,206	1,419	1,674
비지배주주지분(연결)	25	28	28	28	28
자본총계	**1,731**	**1,875**	**2,042**	**2,255**	**2,510**

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**3,714**	**4,252**	**4,802**	**5,441**	**6,193**
매출원가	3,319	3,807	4,279	4,839	5,507
매출총이익	**395**	**446**	**522**	**602**	**686**
판매비 및 관리비	170	190	225	238	254
영업이익	**224**	**255**	**297**	**364**	**431**
(EBITDA)	366	433	499	558	626
금융손익	14	10	11	11	10
이자비용	11	12	12	11	11
관계기업등 투자손익	-4	-4	-4	-4	-4
기타영업외손익	-8	-6	-10	-14	-13
세전계속사업이익	**227**	**255**	**294**	**357**	**424**
계속사업법인세비용	51	69	70	84	100
계속사업이익	175	187	225	273	325
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**175**	**187**	**225**	**273**	**325**
지배주주	171	182	220	268	318
총포괄이익	**189**	**191**	**225**	**273**	**325**
매출총이익률 (%)	10.6	10.5	10.9	11.1	11.1
영업이익률 (%)	6.0	6.0	6.2	6.7	7.0
EBITDA 마진률 (%)	9.9	10.2	10.4	10.3	10.1
당기순이익률 (%)	4.7	4.4	4.7	5.0	5.2
ROA (%)	5.5	5.2	6.0	6.8	7.3
ROE (%)	10.4	10.3	11.4	12.6	13.5
ROIC (%)	16.7	16.0	18.0	20.9	23.4

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**256**	**424**	**362**	**446**	**493**
당기순이익(손실)	175	187	225	273	325
비현금수익비용가감	229	298	210	202	202
유형자산감가상각비	85	116	139	131	131
무형자산상각비	57	61	63	63	64
기타현금수익비용	88	120	-1	1	6
영업활동 자산부채변동	-121	-7	-72	-29	-33
매출채권 감소(증가)	-266	-73	-55	-168	-196
재고자산 감소(증가)	1	1	0	0	0
매입채무 증가(감소)	175	73	-11	145	169
기타자산, 부채변동	-32	-8	-6	-6	-6
투자활동 현금흐름	**-275**	**-339**	**-246**	**-267**	**-284**
유형자산처분(취득)	-85	-169	-137	-156	-172
무형자산 감소(증가)	-58	-67	-67	-67	-67
투자자산 감소(증가)	-119	-89	-26	-27	-28
기타투자활동	-13	-15	-16	-16	-17
재무활동 현금흐름	**-90**	**-167**	**-63**	**-65**	**-73**
차입금의 증가(감소)	-57	-117	-11	-10	-10
자본의 증가(감소)	-39	-50	-52	-55	-63
배당금의 지급	39	50	-52	-55	-63
기타재무활동	6	-1	0	0	0
현금의 증가	**-100**	**-81**	**53**	**113**	**135**
기초현금	483	382	301	354	468
기말현금	382	301	354	468	603

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	20.2	49.9	55.6	45.7	38.5
P/B	2.0	4.9	6.1	5.5	4.9
EV/EBITDA	7.9	19.6	23.1	20.4	17.9
P/CF	8.5	18.8	28.2	25.8	23.3
배당수익률 (%)	1.4	0.6	0.4	0.5	0.6
성장성 (%)					
매출액	21.2	14.5	12.9	13.3	13.8
영업이익	23.7	13.8	16.3	22.5	18.5
세전이익	24.7	12.6	15.3	21.4	18.8
당기순이익	24.9	6.6	20.2	21.7	18.8
EPS	24.0	6.8	20.4	21.8	18.8
안정성 (%)					
부채비율	93.6	92.3	84.4	83.1	81.6
유동비율	178.3	173.9	185.8	188.7	191.3
순차입금/자기자본(x)	-32.6	-32.4	-33.9	-37.1	-40.0
영업이익/금융비용(x)	20.1	21.7	25.7	32.1	38.9
총차입금 (십억원)	229	199	188	178	168
순차입금 (십억원)	-565	-608	-692	-837	-1,005
주당지표 (원)					
EPS	6,228	6,654	8,015	9,765	11,597
BPS	62,187	67,354	73,469	81,234	90,531
CFPS	14,749	17,667	15,838	17,312	19,182
DPS	1,780	1,900	2,000	2,300	2,500

자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

현대오토에버 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2024.03.20	변경	이병근									
2024.05.22	Buy	200,000	-11.5		-22.0						
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		2.3						
2026.01.30	Buy	590,000									

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	89.3%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	10.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.04.01 ~ 2026.03.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)