자동차

현대오토에버 307950

1Q26 Review: 큰 그림은 변함없다

May 6 2026

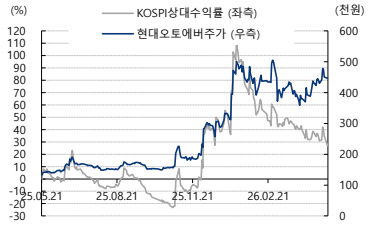
BUY 유지

TP 540,000 원 유지

Company Data

현재가(05/04)	446,000 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	505,000 원
52 주 최저가(보통주)	125,400 원
KOSPI (05/04)	6,936.99p
KOSDAQ (05/04)	1,213.74p
자본금	137 억원
시가총액	122,311 억원
발행주식수(보통주)	2,742 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	10.9 만주
평균거래대금(60 일)	480 억원
외국인지분(보통주)	1.97%
주요주주	
현대자동차 외 3 인	75.29%
국민연금공단	8.22%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	17.2	97.3	255.7
상대주가	-9.1	17.3	31.2

1Q26 Review: 다양한 수익성 부담 요인

매출액 9,357억원(+12.3% YoY), 영업이익 212억원(-20.7% YoY, OPM 2.3%)으로 컨센서스(Fnguide 매출액 9,382억원, 영업이익 406억원) 대비 매출액 부합, 수익성 쇼크 기록.

Enterprise IT 매출액 7,378억원(+15.1% YoY), 매출총이익 539억원(+26.0% YoY, GPM 7.3%) 호조 이어지는 모습. 해당 부문 내 SI 매출액 3,568억원(+19.1% YoY)로 **2분기 이연 PJT 200억 반영**되었음에도 고성장 이어지는 중이며, 클라우드 부문 +70% YoY 서프라이즈 성장 실현 추정. ITO 매출액은 3,810억원(+11.7% YoY)로 안정적 성장 이어지는 중.

반면, **차량 SW 매출액 1,979억원(+2.9% YoY), 매출총이익 192억원(-29.2% YoY, GPM 9.7%) 기록하며 수익성 쇼크 주요인.** 내비게이션 SW 전년 대비 부합 수준 실적 기록했으나, 1) 외형 유지 대비 인건비 증가, 2) 부정적 환영향 기인한 Low-Single 수준 수익성 기록 추정. 차량 SW부문 외형 성장 지속되고 있으나, 그룹사 SDV 전략 가속화에 따른 연구개발비용 추가 투입에 따른 단기 수익성 훼손 영향.

당분기 판매관리비 520억원(+20.6% YoY)으로 증가 발생. 주요인은 1) 재택근무 종료에 따른 임차/리스비용 증가, 2) 그룹사 전반적인 클라우드 사용 증분에 따른 AWS향 지급수수료 증가, 3) 일부 일회성 비용에 기인 추정. **구조적으로 25년 보다 높은 수준의 판관비율** (FY26 4.8%, 0.3%p YoY) 이어질 것으로 추정.

단기 실적 변동에 흔들리지 않을 그룹사 내 입지

당분기 수익성 훼손 주요인(내비게이션/판관비) 연간 이어질 것으로 판단. 차량 SW부문 하반기부터 1) 차세대 내비게이션 IVI 출시, 2) 현지 서드-파티 활용, 3) 제품군 다변화 전략 실행되며 개선 흐름 예상. 다만, 단기 수익성 하락에도 회사의 주요 투자포인트인 로보틱스/SDV 확장 시기 그룹사 내 역할 확장이라는 요인 변화 없다는 것 명백. 하반기 충분한 이벤트 포진하고 있으며, 새만금 데이터센터 역시 27년 착공 예정임에 따라서 연내 SI 수주 개연성도 존재. 목표주가 540,000원, 투자의견 BUY 유지.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	3,714	4,252	4,717	5,178	5,645
YoY(%)	21.2	14.5	10.9	9.8	9.0
영업이익(십억원)	224	255	270	342	384
OP 마진(%)	6.0	6.0	5.7	6.6	6.8
순이익(십억원)	175	187	210	268	307
EPS(원)	6,228	6,654	7,503	9,601	11,007
YoY(%)	24.0	6.8	12.8	28.0	14.6
PER(배)	20.2	49.9	59.4	46.5	40.5
PCR(배)	8.6	19.0	24.4	21.0	19.3
PBR(배)	2.0	4.9	6.1	5.5	5.0
EV/EBITDA(배)	7.8	19.6	25.3	21.1	18.9
ROE(%)	10.4	10.3	10.7	12.5	12.9

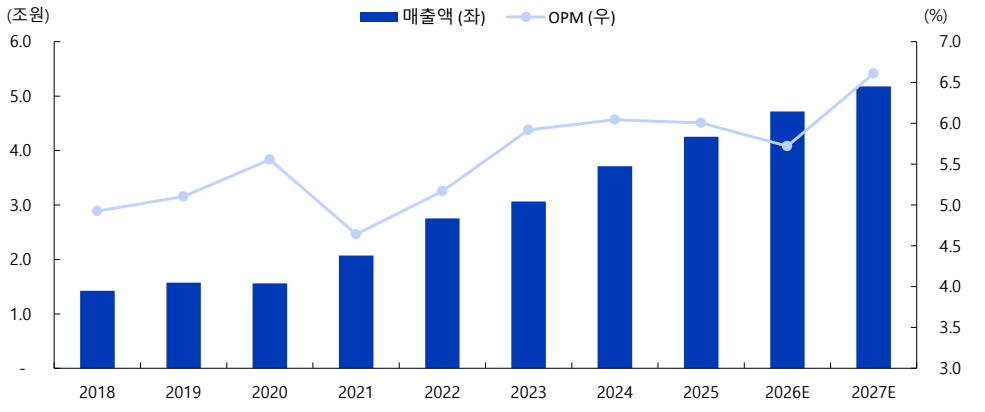
[자동차/전력기기] 김광식
6717-6669
20250021@iprovest.com

[도표 1] 현대오토에버 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26(P)	2Q25(E)	3Q25(E)	4Q25(E)	FY25	FY26(E)	FY27(E)
매출액	**833**	**1,042**	**1,054**	**1,323**	**936**	**1,155**	**1,175**	**1,452**	**4,252**	**4,717**	**5,178**
Enterprise IT	641	812	856	1,116	738	931	974	1,233	3,424	3,876	4,243
차량 SW	192	230	198	207	198	223	201	219	828	842	935
매출총이익	**70**	**123**	**116**	**137**	**73**	**118**	**131**	**177**	**446**	**499**	**593**
Enterprise IT	43	78	95	124	54	99	111	150	340	415	464
차량 SW	27	44	21	13	19	19	20	26	105	84	129
GPM	***8.4***	***11.8***	***11.0***	***10.3***	***7.8***	***10.2***	***11.1***	***12.2***	***10.5***	***10.6***	***11.5***
Enterprise IT	*6.7*	*9.6*	*11.1*	*11.1*	*7.3*	*10.7*	*11.4*	*12.2*	*9.9*	*10.7*	*10.9*
차량 SW	*14.1*	*19.3*	*10.6*	*6.1*	*9.7*	*8.5*	*9.9*	*11.9*	*12.7*	*10.0*	*13.8*
영업이익	**27**	**81.4**	**71**	**76.5**	**21**	**64**	**78**	**107**	**255**	**270**	**342**
OPM	*3.2*	*7.8*	*6.7*	*5.8*	*2.3*	*5.5*	*6.6*	*7.4*	*6.0*	*5.7*	*6.6*
세전이익	**28**	**82**	**71**	**75**	**25**	**69**	**77**	**100**	**69**	**62**	**79**
세전이익률	3.4	7.8	6.7	5.7	2.7	6.0	6.5	6.9	1.6	1.3	1.5
지배주주순이익	**20**	**58**	**52**	**53**	**18**	**52**	**58**	**76**	**182**	**206**	**263**
NPM	*2.4*	*5.6*	*4.9*	*4.0*	*2.0*	*4.5*	*5.0*	*5.3*	*4.3*	*4.4*	*5.1*
YoY											
매출액	*13.9*	*13.5*	*16.5*	*14.1*	*12.3*	*10.8*	*11.5*	*9.7*	*14.5*	*10.9*	*9.8*
Enterprise IT	*14.6*	*15.4*	*20.7*	*19.0*	*15.1*	*14.7*	*13.8*	*10.5*	*17.7*	*13.2*	*9.5*
차량 SW	*11.6*	*7.3*	*1.5*	*-6.9*	*2.9*	*-3.0*	*1.4*	*5.9*	*2.9*	*1.7*	*11.1*
매출총이익	*2.4*	*14.1*	*20.5*	*11.8*	*4.6*	*-3.7*	*12.6*	*29.0*	*12.9*	*11.9*	*18.9*
Enterprise IT	*21.0*	*17.0*	*52.0*	*37.5*	*26.0*	*26.8*	*16.8*	*21.1*	*33.4*	*21.8*	*11.9*
차량 SW	*-17.7*	*9.3*	*-37.6*	*-60.6*	*-29.2*	*-57.4*	*-6.1*	*106.9*	*-24.5*	*-20.2*	*53.9*
영업이익	*-13.1*	*18.7*	*34.8*	*5.3*	*-20.6*	*-21.4*	*10.1*	*39.8*	*13.8*	*5.7*	*26.8*
세전이익	*-18.3*	*13.3*	*30.6*	*13.4*	*-11.3*	*-15.6*	*8.9*	*33.8*	*33.1*	*-9.9*	*28.3*
지배주주순이익	*-22.9*	*12.9*	*18.5*	*5.6*	*-6.6*	*-9.9*	*13.0*	*44.3*	*6.8*	*12.7*	*28.1*

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 연간 실적 추이 및 전망



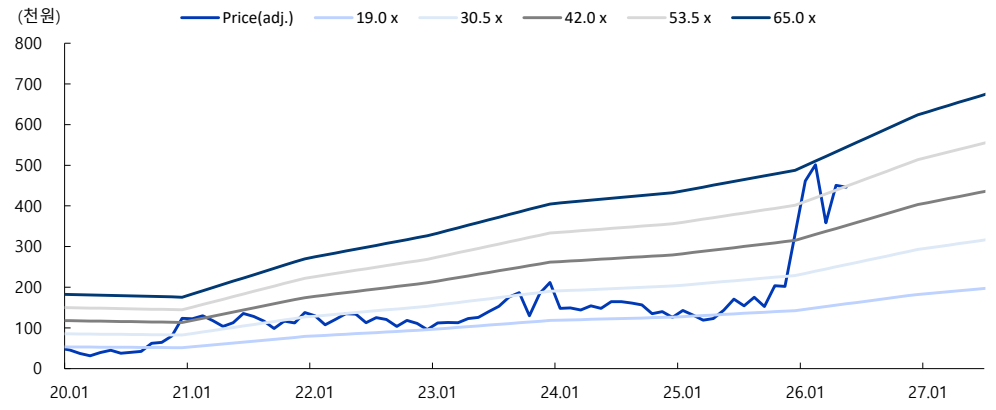
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 현대오토에버 Valuation table

구분	단위	내용	비고
기존사업 가치	**십억원**	**8,923**	**(A): (B) X (C)**
지배주주순익	십억원	264	(B): 27 년 예상 EPS
Target P/E	배	33.8	(C): 3 사 힙병 이후 그룹사 내 자율주행 기대감 반영 시기의 밸류에이션 상단 수준
신사업 현재가치	**십억원**	**5,288**	**(D): (E) + (F)**
1) GPU/데이터센터	십억원	1,055	(E): 35 년 200MW 가정
2) 로보틱스	십억원	4,233	(F)I BD/로보틱스 사업내 SI 사업 영위 가정
적정가치	**십억원**	**14,211**	**(A) + (D)**
발행주식총수	천주	27,424	
적정주가	원	518,185	
목표주가	**원**	**540,000**	기존 목표주가 대비 괴리율 5% 이내로 유지
현재주가	원	450,500	
상승여력	%	19.9	

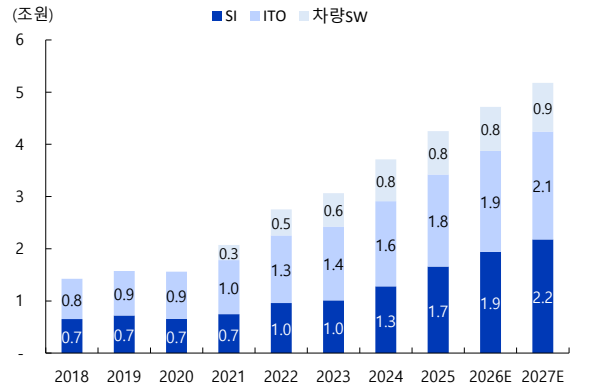
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 12MF P/E Band Chart



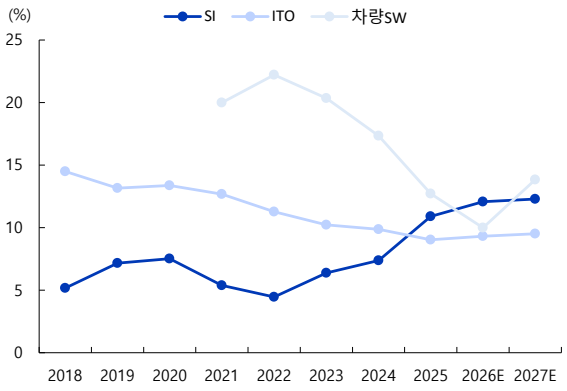
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 5] 부문별 매출액 전망: 차량 SW 26 년 이후 성장 가속



자료: 현대오토에버, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 부문별 GPM 전망: 26 년 차량SW GPM 저점



자료: 현대오토에버, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 현대오토에버 신사업(GPU/데이터센터) 가치 추정 (단위: 십억원, %)

	단위	CY25	CY26	CY27	CY28	CY29	CY30	CY31	CY32	CY33	CY34	CY35
운영 데이터센터	MW			0	30	60	80	100	130	150	180	200
인플레이션율	pt		1.02	1.04	1.06	1.08	1.10	1.13	1.15	1.17	1.20	1.22
SI	십억원			112	191	78		169	172		179	183
ITO	십억원				158	215	328	377	512	610	755	861
매출액	십억원	-	-	112	349	292	328	545	684	610	934	1,043
OPM	%			6	6	7	7	8	8	9	9	10
영업이익	십억원	-	-	7	21	20	23	44	55	55	84	104
NOPLAT	십억원			5	17	16	18	35	44	44	67	83
할인율	배		0.93	0.87	0.80	0.75	0.70	0.65	0.60	0.56	0.52	0.49
현재가치	**십억원**		**-**	**5**	**13**	**12**	**13**	**23**	**26**	**25**	**35**	**41**

현재가치 합산		
WACC	%	7.5
영구성장률	%	3.0
사업가치	**십억원**	**1,055**

Terminal Value		
NOPLAT	십억원	1,911
할인율	배	0.45
현재가치	십억원	**862**

자료: 교보증권 리서치센터, 주석: 달러/원 환율 1,400원 가정

[도표 8] 현대오토에버 로보틱스 사업 가치 추정 (단위: 십억원, %)

	단위	CY27	CY28	CY29	CY30	CY31	CY32	CY33	CY34	CY35	CY36	CY37	CY38	CY39	CY40
BD 판매량	천대	3.1	5.9	9.8	16.0	25.7	37.8	55.0	77.6	114.7	168.8	212.4	250.1	283.8	313.5
BD ASP	천$	101.9	77.4	65.8	58.5	54.9	52.2	49.5	47.6	45.7	45.0	43.7	42.7	41.8	41.3
BD CAPEX 매출액	백만$	318	460	647	936	1,411	1,973	2,723	3,690	5,237	7,600	9,276	10,682	11,855	12,939
BD OPEX 매출액	백만$					165	250	377	623	1,186	1,806	2,623	3,222	3,827	4,431
오토에버 SI 매출액	백만$	116	280	373	599	978	1,334	1,674	2,042	2,268	2,963	3,287	3,785	4,201	4,585
오토에버 OPEX 매출액	백만$	-	-	-	-	66	100	151	249	474	432	918	1,128	1,300	1,330
오토에버 로보틱스 매출액	**십억원**	**162**	**392**	**522**	**839**	**1,461**	**2,007**	**2,554**	**3,208**	**3,840**	**5,032**	**5,888**	**6,878**	**7,757**	**8,281**
OPM	%	3.0	3.5	4.0	5.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	7.0	7.0	7.0	7.0	8.0
영업이익	십억원	4.9	13.7	20.9	41.9	87.7	120.4	153.2	192.5	230.4	352.3	412.1	481.5	543.0	662.5
NOPLAT	십억원	4	11	17	34	70	96	123	154	184	282	330	385	434	530
할인율	배	0.9	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3
현재가치	십억원	3	9	13	23	45	58	69	80	89	127	138	150	158	179

현재가치 합산		
WACC	%	7.5
영구성장률	%	2.0
현재가치		**4,262**

Terminal Value		
NOPLAT	십억원	9,829
할인율	배	0.3
현재가치	**십억원**	**3,090**

자료: 교보증권 리서치센터, 주석: 달러/원 환율 1,400원 가정

[현대오토에버 307950]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025F	2026F	2027F	2028F
매출액	3,714	4,252	4,717	5,178	5,645
매출원가	3,319	3,807	4,219	4,585	4,989
매출총이익	395	446	499	593	656
매출총이익률 (%)	10.6	10.5	10.6	11.5	11.6
판매비와관리비	170	190	229	251	272
영업이익	224	255	270	342	384
영업이익률 (%)	6.0	6.0	5.7	6.6	6.8
EBITDA	366	433	460	541	592
EBITDA Margin (%)	9.9	10.2	9.7	10.5	10.5
영업외손익	2	0	2	5	15
관계기업손익	-4	-4	-4	-4	4
금융수익	28	22	25	27	27
금융비용	-11	-12	-13	-13	-13
기타	-10	-6	-7	-5	-4
법인세비용차감전순손익	227	255	271	347	398
법인세비용	51	69	62	79	91
계속사업순손익	175	187	210	268	307
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	175	187	210	268	307
당기순이익률 (%)	4.7	4.4	4.4	5.2	5.4
비지배지분순이익	4	4	4	5	6
지배지분순이익	171	182	206	263	302
지배순이익률 (%)	4.6	4.3	4.4	5.1	5.3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-3	7	4	4	4
포괄순이익	172	194	213	272	311
비지배지분포괄이익	7	3	3	4	5
지배지분포괄이익	165	191	210	268	306

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025F	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,215	2,335	2,371	2,651	2,963
현금및현금성자산	382	301	296	386	458
매출채권 및 기타채권	1,156	1,229	1,311	1,444	1,582
재고자산	3	2	3	3	3
기타유동자산	674	803	761	819	919
비유동자산	1,134	1,270	1,287	1,309	1,345
유형자산	184	289	306	321	335
관계기업투자금	43	39	36	32	36
기타금융자산	10	12	12	12	12
기타비유동자산	897	930	933	944	961
자산총계	3,350	3,605	3,658	3,961	4,307
유동부채	1,242	1,342	1,467	1,544	1,623
매입채무 및 기타채무	999	1,121	1,148	1,199	1,251
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	50	0	50	50	50
기타유동부채	193	221	268	294	321
비유동부채	377	388	161	171	185
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	-50	-101	-151
기타비유동부채	377	388	211	272	337
부채총계	1,619	1,730	1,627	1,716	1,809
지배지분	1,705	1,847	2,001	2,212	2,462
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	901	1,038	1,192	1,403	1,653
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	25	28	30	33	37
자본총계	1,731	1,875	2,031	2,245	2,498
총차입금	173	137	151	115	81

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025F	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	256	424	416	459	498
당기순이익	175	187	210	268	307
비현금항목의 가감	229	298	296	320	333
감가상각비	85	116	123	130	136
외환손익	0	1	-2	-2	-4
지분법평가손익	4	4	4	4	-4
기타	140	176	171	189	205
자산부채의 증감	-121	-7	-41	-66	-66
기타현금흐름	-28	-54	-48	-63	-75
투자활동 현금흐름	-275	-339	-241	-257	-275
투자자산	-9	4	0	0	0
유형자산	-85	-169	-140	-145	-150
기타	-181	-174	-101	-112	-125
재무활동 현금흐름	-90	-167	-119	-170	-170
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	-1	-50	-50	-50	-50
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-39	-50	-52	-52	-52
기타	-50	-67	-17	-67	-67
현금의 증감	-100	-81	-5	89	72
기초 현금	483	382	301	296	386
기말 현금	382	301	296	386	458
NOPLAT	173	187	208	264	296
FCF	109	187	217	252	289

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025F	2026F	2027F	2028F
EPS	6,228	6,654	7,503	9,601	11,007
PER	20.2	49.9	59.4	46.5	40.5
BPS	62,187	67,354	72,958	80,658	89,765
PBR	2.0	4.9	6.1	5.5	5.0
EBITDAPS	13,342	15,773	16,763	19,734	21,605
EV/EBITDA	7.8	19.6	25.1	20.9	18.8
SPS	135,415	155,049	172,014	188,819	205,844
PSR	0.9	2.1	2.6	2.4	2.2
CFPS	3,973	6,830	7,926	9,206	10,523
DPS	1,780	1,900	1,900	1,900	1,900

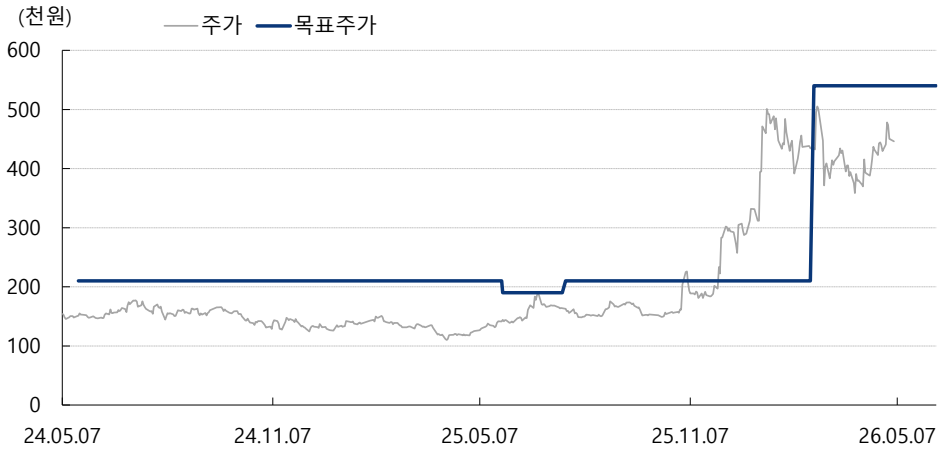
재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025F	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	21.2	14.5	10.9	9.8	9.0
영업이익 증가율	23.7	13.8	5.7	26.8	12.1
순이익 증가율	24.9	6.6	12.2	28.0	14.6
수익성					
ROIC	18.8	17.8	20.0	25.7	26.8
ROA	5.5	5.2	5.7	6.9	7.3
ROE	10.4	10.3	10.7	12.5	12.9
안정성					
부채비율	93.6	92.3	80.1	76.4	72.4
순차입금비율	5.2	3.8	4.1	2.9	1.9
이자보상배율	20.1	21.7	24.9	32.2	36.1

자료: 현대오토에버, 교보증권 리서치센터

현대오토에버 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.03.04	매수	210,000	(30.55)	(26.67)					
2024.04.23	매수	210,000	(29.72)	(23.14)					
2024.05.21	매수	210,000							
담당자변경									
2025.05.27	매수	190,000	(15.40)	0.26					
2025.07.21	매수	210,000	(25.07)	(22.86)					
2025.08.01	매수	210,000	17.66	138.57					
2026.02.23	매수	540,000	(22.56)	(6.48)					
2026.05.06	매수	540,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	2.7	1.4	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하