현대오토에버 307950

Analyst 유민기 | 모빌리티/배터리
02-3779-3426, mk.yoo@sangsanginib.com

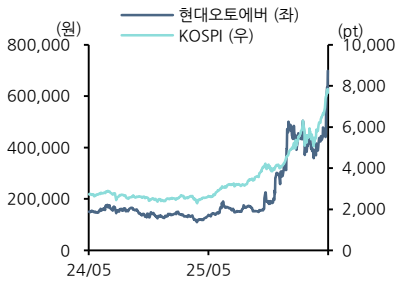
HOLD 하향

목표주가 상향	700,000원
종가(26.05.14)	689,000원
상승여력	1.5%

Stock Data

KOSPI(05/14)	7,981.4pt
시가총액	188,951억원
액면가	500원
52주 최고가	699,000원
52주 최저가	131,700원
외국인지분율	2.1%
90일 일평균거래대금	1,036억원
주요주주지분율	
현대자동차 (외 5인)	75.3%
유동주식비율	24.5%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

상상인증권

스마트팩토리와 휴머노이드 투입의 연결고리

투자의견 중립 하향, 목표주가 700,000원으로 상향조정

현대오토에버 투자의견 중립 하향조정하나, 목표주가 700,000원으로 상향조정한다. 그룹의 로보틱스 전략 관련, 로봇이 투입된 스마트팩토리에 대한 통합 시스템구축 및 운영 역할을 맡게 될 것을 기대한다. Fleet Management 시스템 및 로봇과 스마트팩토리 인프라 간의 접점 구축, 운영, A/S 관련 사업영역의 확장될 것을 예상한다. 차주와 6월 예정된 이벤트 이후, 현대차그룹 차원에서의 로봇 양산과 공급망확보 관련된 계획들을 실현함과 연동하여 동사의 장기적인 성장을 기대한다.

그룹 차세대 아키텍처 전환, 전장 소프트웨어의 장기성장 긍정적

2026년 1분기 매출액 9,357억원(+16.5% YoY), 영업이익 212억원(+34.8% YoY) 기록했다. 미국 내 관세적용으로 인한 가격경쟁력 확보 등의 영향으로 완성차 내 네비게이션 제품의 적용률이 일부 감소한 영향이 반영되었다. 이와 관련 저가 차종을 공략한 네비게이션 제품의 런칭, 인포테인먼트 솔루션으로의 확대가 진행중이다. 그룹 차원에서 발표한 차세대 SDV(Software Defined Vehicle) 관련, CODA 아키텍처에서도 동사의 Middleware 구현과 Pleos OS(현대차 SDV 운영체제) 기반의 오픈 플랫폼 상의 앱의 운영과 관련한 간접 매출은 지속 성장할 것을 기대한다.

RMAC 개소 및 휴머노이드 양산 연계 통합 시스템 구축/운영에 대한 기대

현대차그룹의 RMAC(Robot Metaplant Application Center) 개소와 관련, 스마트팩토리에 로봇을 투입 및 데이터 학습 Loop 구축 또한 기대요인이다. 그룹 로보틱스 사업 내 동사의 역할이 확실시되는 가운데, 휴머노이드의 양산과 관련한 동사의 본격적인 매출인식 시점은 그룹 일정과 동일한 2028년을 예상한다. 다만, 동사의 6개월/1주전 대비 주가상승률은 +268.6%/+58.5% 기록했으며, 차주 및 6월중 그룹차원에서의 이벤트들이 존재한다. 보다 장기적인 시각에서의 성장성을 높게 평가하는 가운데, 휴머노이드 생산 관련 공급망 구축 / Captive외 추가 수주 및 양산 관련 공식적인 그룹의 일정과 발맞추어 갈 것을 기대한다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	3,714	224	171	6,228	20.2	7.9	2.0	10.4	1.4
2025	4,252	255	182	6,654	49.9	19.6	4.9	10.3	0.6
2026E	4,676	325	241	8,798	79.4	34.0	9.4	12.4	0.3
2027E	5,553	444	323	11,790	59.3	27.5	8.3	14.9	0.3
2028E	7,219	499	364	13,289	52.6	24.5	7.3	14.8	0.3

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

표 1. 현대오토에버 실적추이 및 전망 (단위: 억원)

	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026(E)	2027(E)
매출액	**9,357**	**11,150**	**10,543**	**14,696**	**11,135**	**13,213**	**13,785**	**17,400**	**42,521**	**46,757**	**55,532**
SI	*3,568*	*4,453*	*4,821*	*7,073*	*4,596*	*5,736*	*6,402*	*8,403*	*16,572*	*19,915*	*20,943*
ITO	*3,810*	*4,324*	*3,670*	*5,497*	*4,261*	*4,758*	*5,047*	*6,554*	*17,671*	*17,300*	*17,752*
차량용 S/W	*1,979*	*2,372*	*2,053*	*2,126*	*2,278*	*2,719*	*2,336*	*2,443*	*8,277*	*8,530*	*8,829*
매출원가	8,625	9,723	9,382	13,006	9,833	11,642	12,132	15,314	38,065	41,545	48,920
%,매출원가율	*92.2*	*87.2*	*89.0*	*88.5*	*88.3*	*88.1*	*88.0*	*87.9*	*89.4*	*88.9*	*88.1*
판관비	520	413	453	573	465	502	514	694	1,894	1,959	2,175
%,판관비율	*5.6*	*3.7*	*4.3*	*3.9*	*4.2*	*3.8*	*3.7*	*4.0*	*4.3*	*4.2*	*3.9*
영업이익	**212**	**1,014**	**910**	**1,117**	**836**	**1,069**	**1,139**	**1,392**	**2,553**	**3,254**	**4,436**
영업이익률(%)	*2.3*	*9.1*	*8.6*	*7.6*	*7.5*	*8.1*	*8.3*	*8.0*	*6.0*	*7.0*	*8.0*
당기순이익(지배)	**181**	**694**	**617**	**921**	**636**	**735**	**784**	**1,078**	**1,823**	**2,413**	**3,233**

자료: 현대오토에버, 상상인증권

표 2. 현대오토에버 실적전망치 변경 내용 (단위: 억원,%)

	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	차이	변경 전	변경 후	차이
매출액	46,040	46,757	1.6	45,540	55,532	21.9
영업이익	3,147	3,254	3.4	3,112	4,436	42.6
세전이익	2,957	3,266	10.4	3,522	4,461	26.7
당기순이익	2,283	2,413	5.7	2,679	3,233	20.7
영업이익률	6.8	7.0		6.8	8.0	
세전이익률	6.4	7.0		7.7	8.0	
순이익률	5.0	5.2		5.9	5.8	

자료: 현대오토에버, 상상인증권

표 3. 현대오토에버 Valuation Table (P/B-ROE)

항목명	단위		비 고
Cost of Equity	%	8.67	(a): (b) + [Market Risk Premium] X (C). 시장위험 프리미엄 6.106%
무위험수익률	%	2.50	(b): 1년만기 통안채 수익률 3개월 평균
베타		1.01	(C): 104주 KOSPI 대비 Adjusted 베타
ROE	%	45.00	(d): 2027 ~ 2036년 평균 지배주주기준 ROE
영구성장률	%	3.62	(e) 30년 만기 국채수익률 3개월 평균
적정 PBR	**X**	**8.01**	(f): [(d)-(e)] / [(a)-(e)]
적용 BPS	**원**	**84,142**	(g): 2027E BPS
주당 가치	**원**	**689,869**	(h): (f) X (g)
목표주가	**원**	**700,000**	
현재주가	원	689,000	2025년 5월 14일 종가
상승여력	%	1.5	

자료: 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**2,215.5**	**2,334.9**	**2,518.0**	**2,974.7**	**3,630.1**
현금 및 현금성자산	382.5	301.1	397.7	584.1	747.8
매출채권	1,155.9	1,228.6	1,282.1	1,518.0	1,973.4
재고자산	3.5	2.3	2.7	3.3	4.2
비유동자산	**1,134.0**	**1,270.3**	**1,278.7**	**1,312.4**	**1,379.0**
관계기업투자등	49.3	46.5	48.4	50.4	52.4
유형자산	184.1	289.0	275.6	287.3	331.4
무형자산	543.5	544.8	548.9	552.5	555.8
자산총계	**3,349.5**	**3,605.2**	**3,796.7**	**4,287.1**	**5,009.1**
유동부채	**1,242.3**	**1,342.4**	**1,336.5**	**1,547.2**	**1,947.9**
매입채무	998.8	1,120.9	1,108.5	1,312.5	1,706.3
단기금융부채	106.8	62.1	62.1	62.1	62.1
비유동부채	**376.7**	**388.1**	**396.3**	**404.8**	**413.7**
장기금융부채	122.5	136.8	136.8	136.8	136.8
부채총계	1,619.0	1,730.5	1,732.8	1,952.0	2,361.7
지배주주지분	**1,705.4**	**1,847.1**	**2,036.3**	**2,307.5**	**2,619.9**
자본금	13.7	13.7	13.7	13.7	13.7
자본잉여금	773.1	773.1	773.1	773.1	773.1
이익잉여금	900.6	1,038.3	1,227.5	1,498.7	1,811.0
비지배주주지분	**25.1**	**27.6**	**27.6**	**27.6**	**27.6**
자본총계	**1,730.5**	**1,874.7**	**2,063.9**	**2,335.1**	**2,647.4**

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**3,713.6**	**4,252.1**	**4,675.7**	**5,553.2**	**7,219.2**
매출원가	3,319.1	3,806.5	4,154.5	4,892.0	6,432.3
매출총이익	394.5	445.5	521.3	661.2	786.9
판매비와 관리비	170.1	190.2	195.9	217.5	287.8
영업이익	**224.4**	**255.3**	**325.4**	**443.6**	**499.0**
EBITDA	365.9	432.6	542.1	662.1	735.4
금융손익	14.0	10.4	-24.4	-23.5	-22.5
관계기업등 투자손익	-3.9	-4.5	-4.0	-4.0	-4.0
기타영업외손익	-7.9	-5.9	29.7	30.0	30.3
세전계속사업이익	**226.7**	**255.3**	**326.6**	**446.1**	**502.8**
계속사업법인세비용	51.5	68.5	78.9	114.2	128.7
당기순이익	175.2	186.8	247.7	331.9	374.1
지배주주순이익	**170.8**	**182.5**	**241.3**	**323.3**	**364.4**
매출총이익률 (%)	10.6	10.5	11.1	11.9	10.9
영업이익률 (%)	6.0	6.0	7.0	8.0	6.9
EBITDA 마진률 (%)	9.9	10.2	11.6	11.9	10.2
세전이익률 (%)	6.1	6.0	7.0	8.0	7.0
지배주주순이익률 (%)	4.6	4.3	5.2	5.8	5.0
ROA (%)	5.5	5.2	6.5	8.0	7.8
ROE (%)	10.4	10.3	12.4	14.9	14.8
ROIC (%)	16.7	16.0	19.7	25.0	26.3

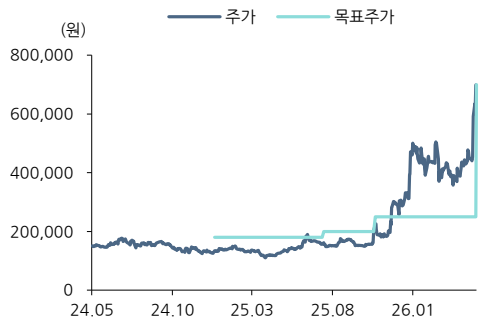
현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**256.0**	**423.6**	**398.4**	**516.0**	**545.0**
당기순이익(손실)	175.2	186.8	247.7	331.9	374.1
현금수익비용가감	229.3	297.7	222.5	222.4	239.5
유형자산감가상각비	84.8	116.3	153.7	154.9	172.4
무형자산상각비	56.6	61.0	63.1	63.5	63.9
기타현금수익비용	87.8	120.5	5.8	4.0	3.2
운전자본 증감	-120.8	-7.2	-71.9	-38.3	-68.7
매출채권의 감소(증가)	-265.7	-73.0	-53.5	-235.9	-455.4
재고자산의 감소(증가)	1.4	1.1	-0.4	-0.5	-1.0
매입채무의 증가(감소)	175.4	72.5	-12.4	204.0	393.8
기타영업현금흐름	-31.9	-7.9	-5.6	-5.8	-6.1
투자활동 현금흐름	**-274.9**	**-339.4**	**-249.7**	**-277.5**	**-329.1**
유형자산 처분(취득)	-84.7	-168.9	-140.3	-166.6	-216.6
무형자산 감소(증가)	-57.8	-67.1	-67.1	-67.1	-67.1
투자자산 감소(증가)	-119.1	-88.8	-26.4	-27.3	-28.3
기타투자활동	-13.4	-14.6	-15.8	-16.5	-17.1
재무활동 현금흐름	**-90.3**	**-167.2**	**-52.1**	**-52.1**	**-52.1**
차입금의 증가(감소)	-56.7	-116.6	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-39.2	-49.8	-52.1	-52.1	-52.1
배당금 지급	39.2	49.8	52.1	52.1	52.1
기타재무활동	5.6	-0.8	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**-100.1**	**-81.4**	**96.6**	**186.4**	**163.7**
기초현금	482.6	382.5	301.1	397.7	584.1
기말현금	382.5	301.1	397.7	584.1	747.8

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	20.2	49.9	79.4	59.3	52.6
P/B	2.0	4.9	9.4	8.3	7.3
EV/EBITDA	7.9	19.6	34.0	27.5	24.5
P/S	0.9	2.1	4.1	3.5	2.7
배당수익률 (%)	1.4	0.6	0.3	0.3	0.3
성장성 (%)					
매출액 증가율	21.2	14.5	10.0	18.8	30.0
영업이익 증가율	23.7	13.8	27.4	36.4	12.5
세전이익 증가율	24.7	12.6	27.9	36.6	12.7
지배주주순이익 증가율	24.0	6.8	32.2	34.0	12.7
EPS 증가율	24.0	6.8	32.2	34.0	12.7
안정성 (%)					
부채비율	93.6	92.3	84.0	83.6	89.2
유동비율	178.3	173.9	188.4	192.3	186.4
순차입금/자기자본	-32.6	-32.4	-35.1	-39.9	-42.3
영업이익/금융비용	20.1	21.7	6.7	9.2	10.3
총차입금 (십억원)	229.3	199.0	199.0	199.0	199.0
순차입금 (십억원)	-564.8	-607.8	-724.9	-932.7	-1,118.6
주당지표 (원)					
EPS	6,228	6,654	8,798	11,790	13,289
BPS	62,187	67,354	74,252	84,142	95,531
SPS	135,415	155,049	170,498	202,494	263,242
DPS	1,780	1,900	1,900	1,900	1,900

현대오토에버 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-07-28	Buy	200,000	1년	-20.2	1.8
2025-11-02	Buy	250,000	1년	49.4	179.6
2026-05-14	Buy	700,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:유민기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.8%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	