

(307950)

현대오토에버

이재일 CFA

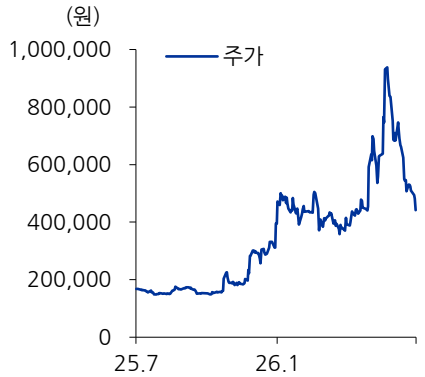
6183 / lee.jae-il@eugenefn.com

2Q26 Preview: 공급단가 협상 하반기 이연

- “ 동사의 2분기 매출액 1조 1,590억원(+11.2%yoy), 영업이익 750억원(-7.4%yoy, OPM 6.5%), 지배이익 580억원(-0.6%yoy)을 기록해 전반적으로 컨센서스에 부합하는 실적을 시현할 전망
- “ IT 공급단가 협상 하반기 이연 : 엔터프라이즈 IT 부문 매출 이연 효과와 그룹사 IT 공급 단가 협상 체결로 당초 분기 최대 이익을 거둘 것으로 기대되었으나 공급단가 협상 지연됨에 따라 추정치를 하향 조정함. 내비게이션 판매 부진도 당초 예상보다 장기화됨에 따라 차량용 SW 부문 실적 개선 속도도 기대에 미치지 못하고 있음. 단, 탑라인의 두 자릿수 성장세 지속되고 있어 그룹사 내 차별적인 매출 성장세를 나타내고 있는 점은 긍정적으로
- “ Physical AI 투자 확대 수혜는 변화 없어: 동사는 현대차 그룹의 Physical AI 전환 과정의 최대 수혜주로 동 이슈와 관련된 주가 등락에 가장 민감하게 반응하는 모습. 최근 섹터 주가 조정 과정에서 가장 큰 하락폭을 기록하였으나 반등 속도 역시 가장 빠를 것으로 기대됨. 현대차 그룹은 새만금 AI 클러스터 조성과 관련해 대규모 투자를 집행할 예정이며 이 과정에서 ITO 서비스를 담당하는 현대오토에버의 역할도 커질 것. 로봇 관제, A/S 사업 진출은 이미 공식화된 사안으로 휴머노이드 로봇 도입으로 인한 사업 구조의 변화가 가장 극명하게 나타나게 될 전망. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표 주가 88만원을 유지함

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
880,000 원(유지)
433,000 원(7/9)



시가총액(십억원)	11,875
발행주식수(천주)	27,424
52 주 최고	1,066,000 원
최저	146,100 원
52 주 일단 Beta	1.80
60 일 평균 거래대금	1,532 억원
외국인 지분율	24%
배당수익률(26E)	0.5%
주주구성	
현대자동차 (외 5 인)	75.3%
국민연금공단 (외 1 인)	8.2%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-37.0	-8.2	157.1
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	880,000	880,000	-
영업이익(26E)	270	283	▼
영업이익(27E)	353	375	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2027E	2027E
매출액	4,252	4,718	5,323
영업이익	255	270	353
세전손익	255	278	361
당기순이익	187	211	274
EPS(원)	6,654	7,599	9,890
증감률(%)	6.8	14.2	30.2
PER(배)	49.9	57.0	43.8
ROE(%)	10.3	10.8	12.8
PBR(배)	4.9	5.9	5.3
EV/EBITDA(배)	19.6	21.6	17.7

2Q26 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q26E			시장 전망치	3Q26E			2025A	2026E		2027E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	1,159	23.9	11.2	1,166	1,155	-0.3	9.6	4,252	4,718	11.0	5,323	12.8
영업이익	75	255.9	-7.4	79	77	1.9	8.6	255	270	5.6	353	31.0
세전이익	77	208.5	-5.5	80	78	1.7	11.1	255	278	9.0	361	29.5
지배이익	58	223.3	-0.6	60	59	1.7	13.8	182	208	14.2	271	30.2
OP Margin	6.5	4.2	-1.3	6.8	6.6	0.1	-0.1	6.0	5.7	-0.3	6.6	0.9
NP Margin	5.1	3.1	-0.7	5.1	5.2	0.1	0.1	4.4	4.5	0.1	5.1	0.7
EPS(원)	8,442	223.3	-0.6	8,387	8,586	1.7	13.8	6,654	7,599	14.2	9,890	30.2
BPS(원)	68,497	3.2	8.4	69,666	70,644	3.1	8.2	67,354	73,333	8.9	81,223	10.8
ROE(%)	12.3	8.4	-1.1	12.0	12.2	-0.2	0.6	10.3	10.8	0.5	12.8	2.0
PER(X)	52.3	-	-	52.6	51.4	-	-	49.9	58.1	-	44.6	-
PBR(X)	6.4	-	-	6.3	6.2	-	-	4.9	6.0	-	5.4	-

자료: 현대오토에버, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

현대오토에버 2Q26 실적 전망

(십억원)	2Q26E	2Q25A	1Q26A	컨센서스	%YoY	%QoQ	컨센대비
매출액	1,159	1,042	936	1,166	11.2	23.9	-0.6
영업이익	75	81	21	79	-7.4	255.9	-4.3
세전이익	77	82	25	80	-5.5	208.4	-3.8
지배이익	58	58	18	60	-0.6	223.3	-2.8
% of Sales							
영업이익	6.5%	7.8%	2.3%	6.8%			
세전이익	6.7%	7.8%	2.7%	6.9%			
지배이익	5.0%	5.6%	1.9%	5.1%			

자료: 현대오토에버, 유진투자증권

현대오토에버 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	4,718	5,323	4,718	5,323	0.0%	0.0%
영업이익	270	353	283	375	-4.7%	-5.8%
세전이익	278	361	291	382	-4.3%	-5.6%
지배이익	208	271	218	288	-4.4%	-5.8%
% of Sales						
영업이익	5.7%	6.6%	6.0%	7.0%		
세전이익	5.9%	6.8%	6.2%	7.2%		
지배이익	4.4%	5.1%	4.6%	5.4%		

자료: 현대오토에버, 유진투자증권

현대오토에버 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E
매출액	833	1,042	1,054	1,323	936	1,159	1,155	1,468	4,252	4,718
SI	300	388	421	549	357	434	472	615	1,657	1,877
ITO	341	424	435	567	381	483	470	613	1,767	1,946
차량 SW	192	230	198	207	198	241	214	241	828	894
매출원가	763	919	938	1,186	862	1,033	1,024	1,299	3,807	4,218
매출총이익	70	123	116	137	73	126	131	170	446	500
판관비	43	41	45	60	52	51	54	73	190	231
영업이익	26.7	81.4	70.8	76.5	21.2	75.4	76.8	96.4	255	270
세전이익	28.2	81.6	70.6	75.0	25.0	77.1	78.4	98.0	255	278
지배이익	20	58	52	53	18	58	59	74	182	208
성장률(%)										
매출액	13.9	13.5	16.5	14.1	12.3	11.2	9.6	11.0	14.5	11.0
영업이익	-13.1	18.7	34.8	5.3	-20.7	-7.4	8.6	26.0	13.8	5.6
지배이익	-22.9	12.9	18.5	5.6	-8.6	-0.6	13.8	39.3	6.8	14.2
이익률(%)										
매출총이익	8.4	11.8	11.0	10.3	7.8	10.9	11.3	11.6	10.5	10.6
영업이익	3.2	7.8	6.7	5.8	2.3	6.5	6.6	6.6	6.0	5.7
지배이익	2.4	5.6	4.9	4.0	1.9	5.0	5.1	5.0	4.3	4.4

자료: 현대오토에버, 유진투자증권

현대오토에버(307950.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	3,350	3,605	4,225	4,638	5,249
유동자산	2,215	2,335	2,980	3,373	3,947
현금성자산	794	807	1,518	1,767	2,206
매출채권	1,156	1,229	1,159	1,299	1,430
재고자산	3	2	3	4	4
비유동자산	1,134	1,270	1,245	1,265	1,302
투자자산	406	436	417	434	451
유형자산	184	289	298	315	345
기타	544	545	530	517	505
부채총계	1,619	1,730	2,184	2,381	2,683
유동부채	1,242	1,342	1,834	2,023	2,317
매입채무	999	1,121	1,615	1,810	2,111
유동성이자부채	107	62	58	50	42
기타	137	159	161	163	164
비유동부채	377	388	350	358	366
비유동이자부채	123	137	143	143	143
기타	254	251	207	215	224
자본총계	1,731	1,875	2,041	2,257	2,565
자본지분	1,705	1,847	2,011	2,227	2,535
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	901	1,038	1,194	1,410	1,718
기타	18	22	30	30	30
비지배지분	25	28	30	30	30
자본총계	1,731	1,875	2,041	2,257	2,565
충차입금	229	199	201	193	185
순차입금	(565)	(608)	(1,317)	(1,574)	(2,021)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	256	424	953	563	783
당기순이익	175	187	211	274	368
자산상각비	141	177	218	229	241
기타비현금성손익	88	120	(40)	6	7
운전자본증감	(121)	(7)	564	53	167
매출채권감소(증가)	(266)	(73)	89	(140)	(131)
재고자산감소(증가)	1	1	(1)	(0)	(1)
매입채무증가(감소)	175	73	535	195	300
기타	(32)	(8)	(59)	(1)	(1)
투자현금	(275)	(339)	(130)	(268)	(296)
단기투자자산감소	(111)	(89)	99	(16)	(17)
장기투자증권감소	(8)	0	(2)	(3)	(3)
설비투자	85	169	167	186	213
유형자산처분	0	1	0	0	0
무형자산처분	(58)	(67)	(47)	(47)	(47)
재무현금	(90)	(167)	(20)	(63)	(66)
차입금증가	(57)	(117)	(20)	(8)	(8)
자본증가	(39)	(50)	(52)	(55)	(58)
배당금지급	39	50	52	55	58
현금 증감	(100)	(81)	811	233	422
기초현금	483	382	301	1,112	1,345
기말현금	382	301	1,112	1,345	1,767
Gross Cash flow	404	485	402	510	616
Gross Investment	285	258	(336)	198	112
Free Cash Flow	119	227	738	312	505

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	3,714	4,252	4,718	5,323	6,093
증가율(%)	21.2	14.5	11.0	12.8	14.5
매출원가	3,319	3,807	4,218	4,727	5,338
매출총이익	395	446	500	596	755
판매 및 일반관리비	170	190	231	243	278
기타영업손익	8	12	21	5	14
영업이익	224	255	270	353	477
증가율(%)	23.7	13.8	5.6	31.0	35.1
EBITDA	366	433	488	583	719
증가율(%)	19.4	18.2	12.8	19.4	23.4
영업외손익	2	0	9	7	7
이자수익	28	22	18	27	31
이자비용	11	12	15	16	15
지분법손익	(4)	(4)	(1)	(1)	(1)
기타영업외손익	(11)	(6)	6	(3)	(8)
세전순이익	227	255	278	361	485
증가율(%)	24.7	12.6	9.0	29.5	34.4
법인세비용	51	69	67	87	116
당기순이익	175	187	211	274	368
증가율(%)	24.9	6.6	13.1	29.8	34.4
지배주주지분	171	182	208	271	366
증가율(%)	24.0	6.8	14.2	30.2	34.8
비지배지분	4	4	3	3	3
EPS(원)	6,228	6,654	7,599	9,890	13,328
증가율(%)	24.0	6.8	14.2	30.2	34.8
수정EPS(원)	6,228	6,654	7,599	9,890	13,328
증가율(%)	24.0	6.8	14.2	30.2	34.8

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	6,228	6,654	7,599	9,890	13,328
BPS	62,187	67,354	73,333	81,223	92,452
DPS	1,780	1,900	2,000	2,100	2,200
밸류에이션(배, %)					
PER	20.2	49.9	57.0	43.8	32.5
PBR	2.0	4.9	5.9	5.3	4.7
EV/ EBITDA	7.9	19.6	21.6	17.7	13.7
배당수익율	1.4	0.6	0.5	0.5	0.5
PCR	8.5	18.8	29.5	23.3	19.3
수익성(%)					
영업이익율	6.0	6.0	5.7	6.6	7.8
EBITDA이익율	9.9	10.2	10.3	10.9	11.8
순이익율	4.7	4.4	4.5	5.1	6.0
ROE	10.4	10.3	10.8	12.8	15.3
ROIC	16.7	16.0	21.6	41.0	64.5
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(32.6)	(32.4)	(64.5)	(69.7)	(78.8)
유동비율	178.3	173.9	162.5	166.7	170.3
이자보상배율	20.1	21.7	18.5	22.5	31.6
활동성(회)					
총자산회전율	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
매출채권회전율	3.7	3.6	4.0	4.3	4.5
재고자산회전율	893.0	1,459.1	1,639.4	1,472.0	1,472.0
매입채무회전율	4.3	4.0	3.4	3.1	3.1

Compliance Notice

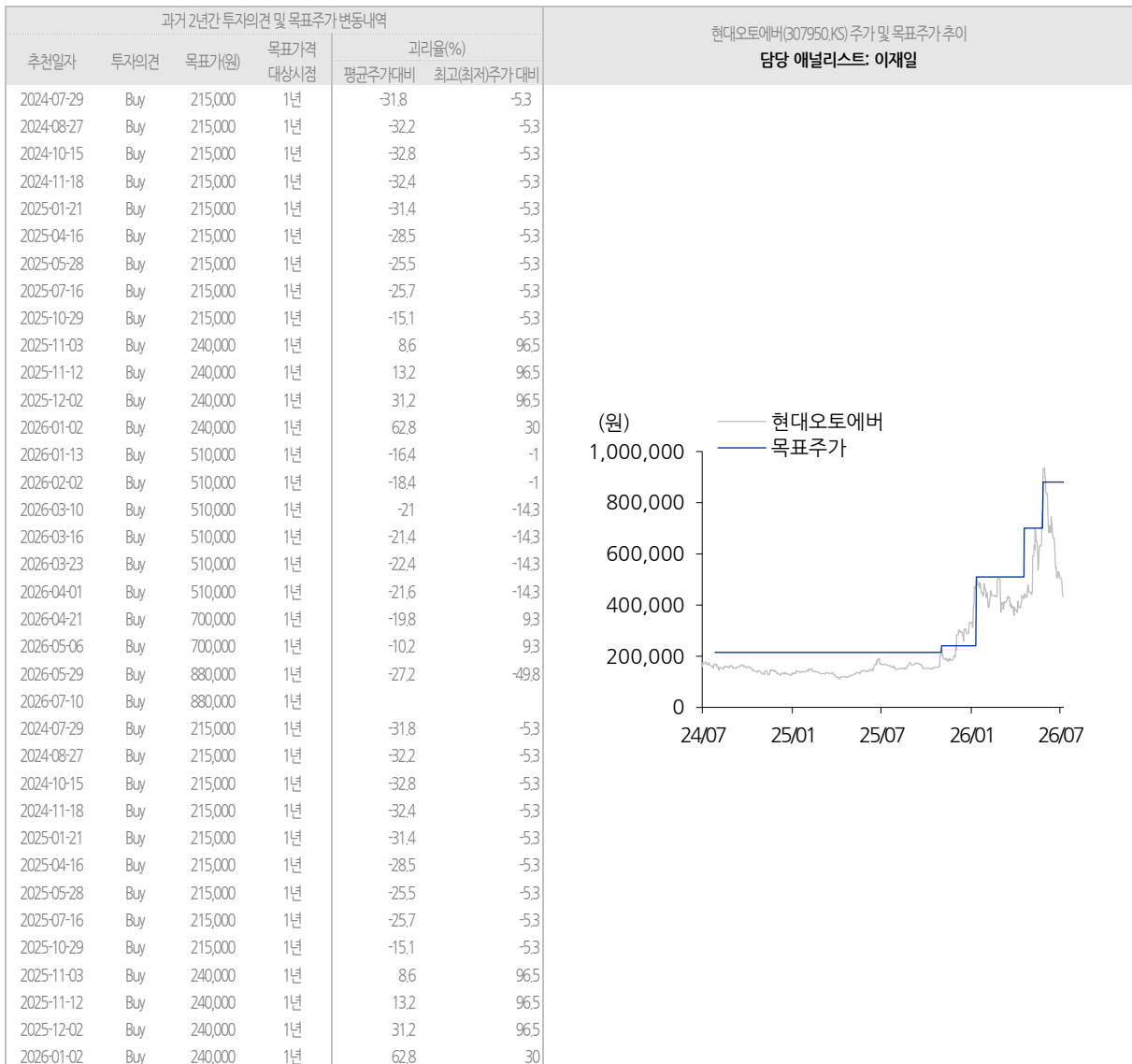
당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자 의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자 의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)



2026-01-13	Buy	510,000	1년	-16.4	-1
2026-02-02	Buy	510,000	1년	-18.4	-1
2026-03-10	Buy	510,000	1년	-21	-14.3
2026-03-16	Buy	510,000	1년	-21.4	-14.3
2026-03-23	Buy	510,000	1년	-22.4	-14.3
2026-04-01	Buy	510,000	1년	-21.6	-14.3
2026-04-21	Buy	700,000	1년	-19.8	9.3
2026-05-06	Buy	700,000	1년	-10.2	9.3
2026-05-29	Buy	880,000	1년	-27.2	-49.8
2026-07-10	Buy	880,000	1년		