

현대오토에버 (307950)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 자동차/로봇 | 2026.07.30

하반기 집중된 로봇 모멘텀 기대

2Q26 Review

현대오토에버는 2Q26P 매출액 12,507억원(+20.0% YoY, +33.7% QoQ), 영업이익 905억원(+11.2% YoY, +326.9% QoQ, OPM 7.2%)을 기록, 컨센서스를 상회했다.

Enterprise IT 수익성 개선 지속

Enterprise IT의 부문별 매출액은 SI와 ITO는 각각 YoY 31.6%/24.5% 증가했다. 1) 1분기 이연 프로젝트 매출 반영, 2) 현대차그룹의 차세대 ERP 전환 지속으로 Enterprise 부문 수익성이 개선됐다. ITO와 SI의 GPM은 각각 10.3%(+2.1%p YoY)/11.8%(+1.7%p YoY)를 기록했다.

자동차 판매량 감소와 네비게이션 채택률 하락으로 차량SW 매출액은 YoY -7.8% 감소했다. GPM은 8.2%(-5.9%p YoY)를 기록했다. 네비게이션 수익성은 하락하는 반면, 전장SW는 15% 수준의 GPM을 유지하고 있다. 인포테인먼트 소프트웨어로 다변화하는 과정에 있어, 하반기로 갈수록 믹스 개선 효과가 본격화될 전망이다.

투자 의견은 Buy를 유지하고 목표주가를 540,000원으로 하향

차량SW 수익성 부진을 반영하여 실적 추정치를 하향 조정하고, Target P/E 50배를 적용해 목표주가를 540,000원으로 하향한다. 현재 주가는 12M Fwd P/E 기준 41배 수준으로 밸류에이션 부담이 존재한다. 다만, 그룹사 로보틱스 사업에 있어 동사의 역할은 명확하다는 점에서, 하반기 로봇 모멘텀 본격화에 따른 중장기 밸류에이션 리레이팅이 기대된다. RMAC과 RA(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.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,714	4,252	4,806	5,366	6,092
영업이익	224	255	272	322	406
순이익	175	187	205	240	304
EPS (원)	6,228	6,654	7,326	8,580	10,863
증감률 (%)	24.0	6.8	10.1	17.1	26.6
PER (x)	20.2	49.9	46.1	39.4	31.1
PBR (x)	2.0	4.9	4.6	4.3	3.8
영업이익률 (%)	6.0	6.0	5.7	6.0	6.7
EBITDA 마진 (%)	9.9	10.2	9.8	9.8	9.9
ROE (%)	10.4	10.3	10.5	11.3	13.0

주: IFRS 연결 기준

자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr**Buy (유지)**

목표주가 (하향)	540,000 원
현재주가	338,000 원
상승여력	59.8 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (7/29)	5,663.24 pt
시가총액	92,693 억원
발행주식수	27,424 천주
52 주 최고가/최저가	938,000 / 148,600 원
90 일 일평균거래대금	1,495.02 억원
외국인 지분율	2.5%
배당수익률(26.12E)	0.6%
BPS(26.12E)	72,770 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 -3.8%
	6개월 -38.6%
	12개월 42.5%
주주구성	현대자동차 (외 5인) 75.3%
	국민연금공단 (외 1인) 8.2%
	현대오토에버우리스주 (외 1인) 0.2%

Stock Price



표1 현대오토에버 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E
매출액	4,252	4,806	5,366	833	1,042	1,054	1,323	936	1,251	1,174	1,446
%yoy	14.5	13.0	11.6	13.9	13.5	16.5	14.1	12.3	20.0	11.3	9.4
%qoq				-28.2	25.1	1.2	25.5	-29.3	33.7	-6.2	23.2
SI	1,657	1,995	2,411	300	388	421	549	357	511	485	643
%yoy	29.6	20.4	20.9	26.7	17.3	27.0	44.4	19.1	31.6	15.1	17.2
%qoq				-21.2	29.5	8.5	30.3	-35.0	43.1	-5.1	32.7
ITO	1,767	1,995	2,136	341	424	435	567	381	528	479	607
%yoy	8.4	12.9	7.1	5.8	13.7	15.1	1.8	11.7	24.5	10.2	7.0
%qoq				-38.8	24.2	2.6	30.4	-32.8	38.5	-9.2	26.6
SW	835	816	819	199	230	198	207	198	212	210	196
%yoy	3.8	-2.2	0.3	15.6	7.3	1.5	-6.8	-0.7	-7.8	5.8	-5.0
%qoq				-10.3	15.6	-13.9	4.3	-4.3	7.3	-1.2	-6.4
영업이익	255	272	322	27	81	71	77	21	91	71	89
%OPM	6.0	5.7	6.0	3.2	7.8	6.7	5.8	2.3	7.2	6.1	6.2
%yoy	13.8	6.5	18.3	-13.0	18.8	34.9	5.2	-20.6	11.2	0.7	16.5
%qoq				-63.3	204.9	-13.0	8.1	-72.3	326.9	-21.2	24.9
세전이익	255	271	316	28	82	71	75	25	92	71	83
%yoy	12.7	6.1	16.6	-18.3	13.3	30.7	13.5	-11.3	12.4	0.7	10.8
%qoq				-57.3	189.4	-13.5	6.3	-66.7	266.8	-22.5	17.0
지배순이익	182	201	235	20	58	52	53	18	68	53	62
%NPM	4.3	4.2	4.4	2.4	5.6	4.9	4.0	1.9	5.5	4.5	4.3
%yoy	6.8	10.1	17.1	-22.9	12.9	18.5	5.6	-8.6	17.1	2.3	16.9
%qoq				-61.0	197.1	-11.1	2.4	-66.2	280.9	-22.4	17.0

자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

표2 현대오토에버 2Q26 Review

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	2Q25	1Q26	2Q26	(YoY)	(QoQ)	2Q26	Diff.
매출액	1,042	936	1,251	20.0%	33.7%	1,163	7.5%
영업이익	81	21	91	11.2%	326.9%	76	18.6%
영업이익률	7.8%	2.3%	7.2%	5.0%p	5.0%p	6.6%	0.7%p
순이익	58	18	68	17.1%	280.9%	58	18.0%

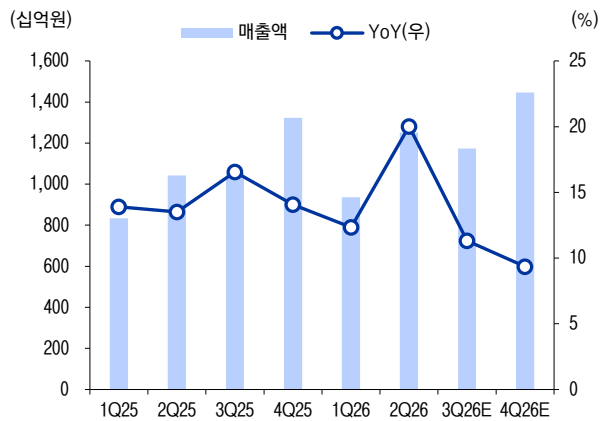
자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

표3 현대오토에버 실적 추정치 변동

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	4,806	5,366	4,802	5,441	0.1%	-1.4%
영업이익	272	322	297	364	-8.4%	-11.5%
세전이익	271	316	294	357	-8.0%	-11.6%
순이익	201	235	220	268	-8.6%	-12.1%

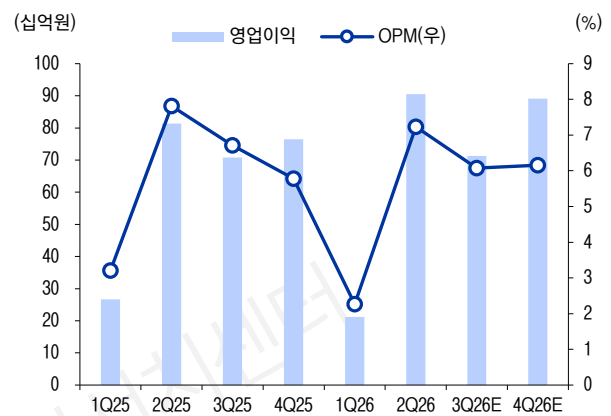
자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

그림1 현대오트메버 매출액 추이 및 전망



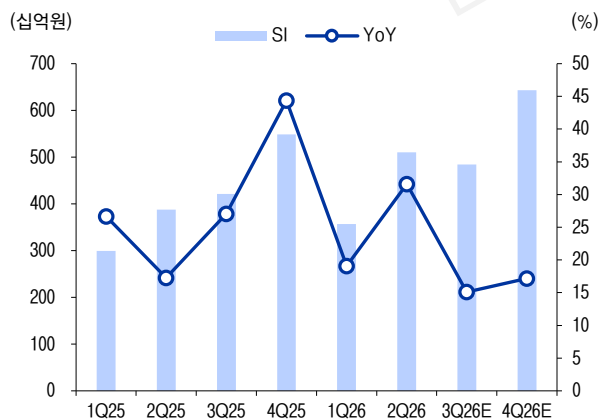
자료: 현대오트메버, LS증권 리서치센터

그림2 현대오트메버 영업이익 추이 및 전망



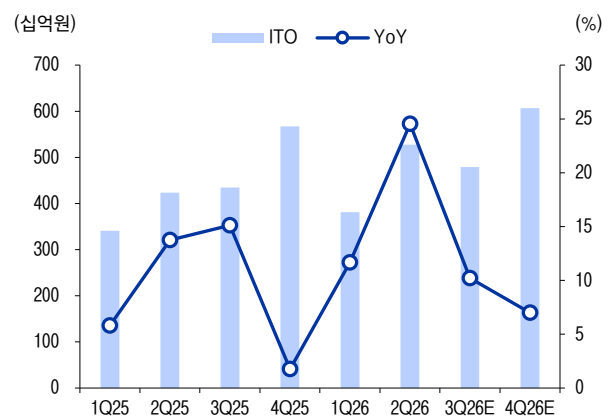
자료: 현대오트메버, LS증권 리서치센터

그림3 현대오트메버 SI 매출액 추이



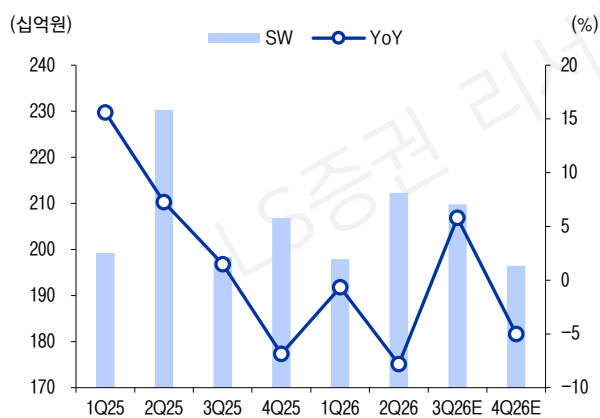
자료: 현대오트메버, LS증권 리서치센터

그림4 현대오트메버 ITO 매출액 추이



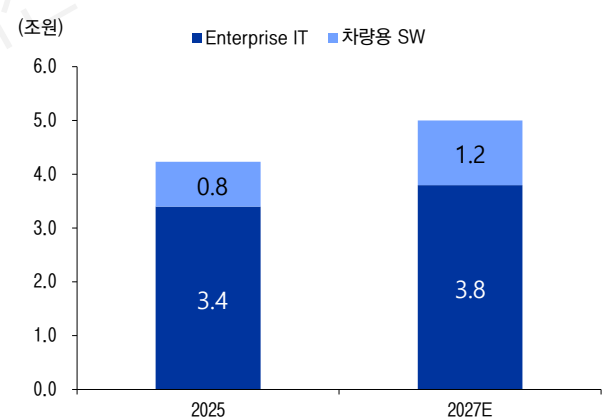
자료: 현대오트메버, LS증권 리서치센터

그림5 현대오트메버 SW 매출액 추이



자료: 현대오트메버, LS증권 리서치센터

그림6 현대오트메버 중장기 사업 목표



자료: 현대오트메버, LS증권 리서치센터

표4 현대오트메버 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
현대오트메버 매출(십억원)		616	770	1,232	1,617	2,310
현대오트메버 매출총이익(십억원)		74	92	148	194	277

자료: 현대오트메버, LS증권 리서치센터

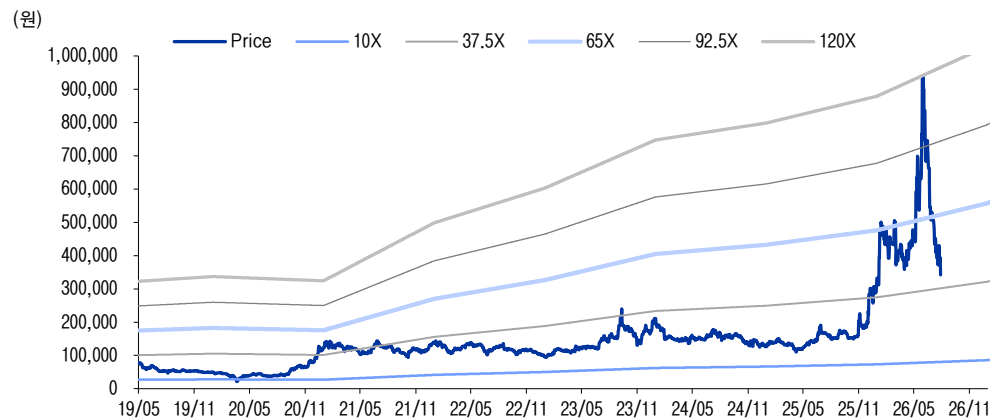
주: 환율은 1,400원/\$ 가정

표5 현대오트메버 목표주가 산정 Table

(단위: 원, 배)	
2028 년 EPS	10,863
Target P/E ratio	× 50.0
	로봇 관련 매출이 본격적으로 반영되기 시작할 2028 년 EPS 에 P/E Band 중상단값
Target Price	540,000
Current Price	338,000
Upside (%)	59.8

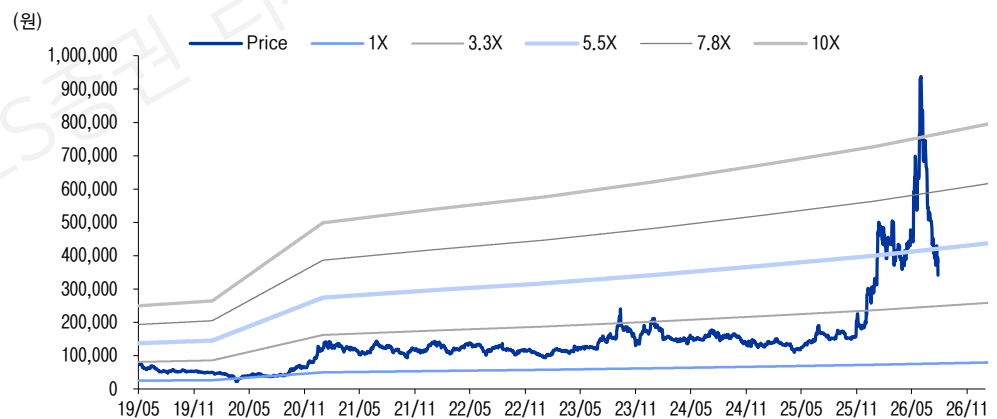
자료: LS증권 리서치센터

그림7 현대오트메버 12M Fwd P/E Band



자료: LS증권 리서치센터

그림8 현대오트메버 12M Fwd P/B Band



자료: LS증권 리서치센터

현대오토에버 (307950)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	2,215	2,335	3,049	3,393	3,849
현금 및 현금성자산	382	301	438	560	712
매출채권 및 기타채권	1,156	1,229	1,813	2,002	2,272
재고자산	3	2	3	4	4
기타유동자산	674	803	795	828	861
비유동자산	1,134	1,270	1,227	1,237	1,260
관계기업투자등	49	47	48	50	52
유형자산	184	289	280	286	304
무형자산	544	545	530	517	505
자산총계	3,350	3,605	4,276	4,630	5,110
유동부채	1,242	1,342	1,858	2,028	2,268
매입채무 및 기타채무	999	1,121	1,591	1,757	1,993
단기금융부채	107	62	57	52	47
기타유동부채	137	159	210	219	227
비유동부채	377	388	393	396	401
장기금융부채	123	137	139	135	130
기타비유동부채	254	251	253	262	270
부채총계	1,619	1,730	2,251	2,424	2,669
지배주주지분	1,705	1,847	1,996	2,176	2,411
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	901	1,038	1,186	1,367	1,602
비지배주주지분(연결)	25	28	30	30	30
자본총계	1,731	1,875	2,026	2,206	2,441

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	256	424	249	417	466
당기순이익(손실)	175	187	205	240	304
비현금수익비용가감	229	298	211	208	203
유형자산감가상각비	85	116	140	143	141
무형자산상각비	57	61	61	60	59
기타현금수익비용	88	120	-11	-2	3
영업활동 자산부채변동	-121	-7	-154	-31	-41
매출채권 감소(증가)	-266	-73	-565	-189	-270
재고자산 감소(증가)	1	1	-1	0	0
매입채무 증가(감소)	175	73	511	166	237
기타자산, 부채변동	-32	-8	-99	-7	-8
투자활동 현금흐름	-275	-339	-95	-231	-242
유형자산처분(취득)	-85	-169	-132	-149	-159
무형자산 감소(증가)	-58	-67	-47	-47	-47
투자자산 감소(증가)	-119	-89	96	-19	-20
기타투자활동	-13	-15	-12	-15	-16
재무활동 현금흐름	-90	-167	-24	-64	-72
차입금의 증가(감소)	-57	-117	-25	-9	-9
자본의 증가(감소)	-39	-50	-52	-55	-63
배당금의 지급	39	50	-52	-55	-63
기타재무활동	6	-1	52	0	0
현금의 증가	-100	-81	137	122	152
기초현금	483	382	301	438	560
기말현금	382	301	438	560	712

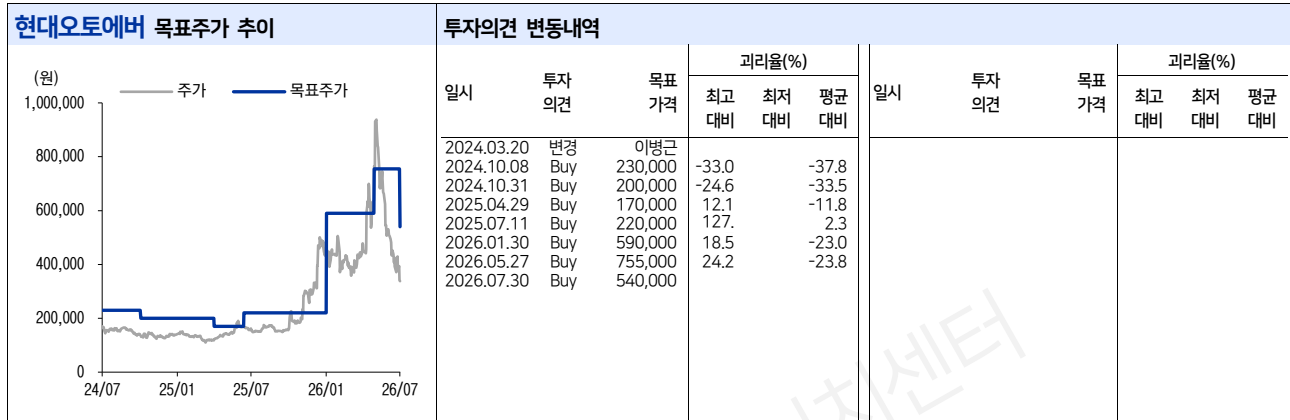
자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,714	4,252	4,806	5,366	6,092
매출원가	3,319	3,807	4,316	4,806	5,432
매출총이익	395	446	490	560	660
판매비 및 관리비	170	190	218	238	254
영업이익	224	255	272	322	406
(EBITDA)	366	433	473	525	606
금융손익	14	10	11	11	10
이자비용	11	12	12	11	11
관계기업등 투자손익	-4	-4	-1	-1	-1
기타영업외손익	-8	-6	-11	-16	-15
세전계속사업이익	227	255	271	316	400
계속사업법인세비용	51	69	65	76	96
계속사업이익	175	187	205	240	304
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	175	187	205	240	304
지배주주	171	182	201	235	298
총포괄이익	189	191	205	240	304
매출총이익률 (%)	10.6	10.5	10.2	10.4	10.8
영업이익률 (%)	6.0	6.0	5.7	6.0	6.7
EBITDA 마진률 (%)	9.9	10.2	9.8	9.8	9.9
당기순이익률 (%)	4.7	4.4	4.3	4.5	5.0
ROA (%)	5.5	5.2	5.1	5.3	6.1
ROE (%)	10.4	10.3	10.5	11.3	13.0
ROIC (%)	16.7	16.0	16.2	18.2	22.2

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	20.2	49.9	46.1	39.4	31.1
P/B	2.0	4.9	4.6	4.3	3.8
EV/EBITDA	7.9	19.6	18.2	16.1	13.7
P/CF	8.5	18.8	22.3	20.7	18.3
배당수익률 (%)	1.4	0.6	0.6	0.7	0.7
성장성 (%)					
매출액	21.2	14.5	13.0	11.6	13.5
영업이익	23.7	13.8	6.6	18.3	26.2
세전이익	24.7	12.6	6.1	16.6	26.6
당기순이익	24.9	6.6	9.9	16.9	26.6
EPS	24.0	6.8	10.1	17.1	26.6
안정성 (%)					
부채비율	93.6	92.3	111.1	109.9	109.3
유동비율	178.3	173.9	164.1	167.4	169.7
순차입금/자기자본(x)	-32.6	-32.4	-31.9	-36.0	-39.9
영업이익/금융비용(x)	20.1	21.7	23.5	28.4	36.6
총차입금 (십억원)	229	199	197	187	178
순차입금 (십억원)	-565	-608	-647	-795	-974
주당지표 (원)					
EPS	6,228	6,654	7,326	8,580	10,863
BPS	62,187	67,354	72,770	79,350	87,913
CFPS	14,749	17,667	15,172	16,324	18,500
DPS	1,780	1,900	2,000	2,300	2,500



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 리서치본부의 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 당사에 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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2025.07.01 ~ 2026.06.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)