

현대오토에버 307950

Analyst 유민기 자동차/2차전지

02-3779-3969, hyunsoo.kim@sangsanginib.com

HOLD 유지

목표주가 하향 350,000원

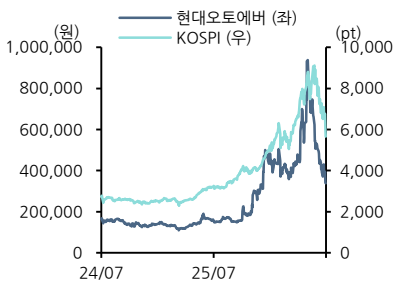
증가(26.07.30) 315,500원

상승여력 10.9%

Stock Data

KOSPI(07/30)	5,593.6pt
시가총액	86,523억원
액면가	500원
52 주 최고가	938,000원
52 주 최저가	148,600원
외국인지분율	2.5%
90 일 일평균거래대금	1,495억원
주요주주지분율	
현대자동차 (외 5 인)	75.3%
유동주식비율	24.5%

Stock Price



SI/ITO 성장 지속, 로봇 인프라는 장기 기대요소

투자의견 중립 유지, 목표주가 350,000원으로 하향 조정

현대오토에버에 대하여 투자의견 중립 유지, 목표주가 350,000원으로 하향 조정한다. 차량 소프트웨어 부문 내 내비게이션 매출 비중과 이익률 감소했으나, 1) 클라우드 수요 증가와 그룹의 글로벌 디지털전환 가속화에 따른 IT/STO 매출 성장 2) 차량 전장 소프트웨어 부문의 성장으로 분기 기준 최대 매출을 기록했다. 현대차그룹의 로봇 훈련 시설 개소 및 제조공정 투입 계획과 관련하여 동사의 이익 성장 내용은 구체적으로 언급되지 않았다.

2Q26 매출액 1.2조원, 영업이익 905억원으로 컨센서스 소폭 상회

2026년 2분기 매출액 1.2조원(+20.0% YoY), 영업이익 905억원(+11.3% YoY)으로 컨센서스(Enguide 7/15 기준 764억원) 소폭 상회했다. 차량 소프트웨어 부문 매출액 2,123억원(-7.8% YoY), SI/ITO 부문 매출액 1조 384억원(+27.9% YoY)으로 클라우드 수요 증가 및 ERP 전환 구축과 연동한 IT 사업부문의 수익성 개선이 지속되고 있다. 차량 소프트웨어 부문은 매출의 약 30% 내외를 차지하는 전장 소프트웨어 부문의 수익성은 양호했으나, 내비게이션 부문의 매출총이익률이 하락했다.

Pleas Connect 적용에 따른 수혜, 휴머노이드 투입 시 인프라 구축은 장기 기대 요인

올해 신차종부터 Pleas Connect 플랫폼이 적용됨에 따라, 앱 개발 지원과 내비게이션 등 관련 매출 성장할 것을 예상한다. 현대차그룹의 Robot Metaplant Application Center(RMAC) 개소 및 향후 로봇 관제 시스템 관련, 동사가 현재 SI/ITO 사업의 성장 목표치 이상으로 고려하는 기회는 단기에 없는 것으로 확인했다. 다만, 현대차그룹의 로봇 기반 스마트팩토리 전환에 소프트웨어 측면에서의 중요도는 여전할 것을 기대한다. 실적발표 이전 공시된 현대차/기아에 대한 GPU 공급 관련 내용은, 향후 활용에 대한 논의는 진행 중이나 현재로서는 기존의 구매대행과 동일한 형태의 계약임을 언급했다.



QR코드로 간편하게

상상인증권

더 많은 리포트 찾아보기

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	4,811	310	253	9,244	34.1	15.2	4.2	13.0	0.6
2027E	5,543	392	311	11,359	27.8	12.7	3.7	14.3	0.6
2028E	7,095	511	398	14,503	21.8	10.1	3.3	16.0	0.6

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

표 1. 현대오토에버 실적추이 및 전망

(단위: 억원)

	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026(E)	2027(E)
매출액	9,357	12,507	10,543	14,696	10,770	14,446	13,311	16,900	42,177	48,114	55,427
SI	3,568	5,106	4,821	7,073	4,460	6,383	6,122	8,134	14,062	20,568	21,460
ITO	3,810	5,278	3,670	5,497	4,113	5,685	4,931	6,385	17,096	18,254	18,557
차량용 S/W	1,979	2,123	2,053	2,126	2,197	2,378	2,258	2,381	8,440	8,281	8,498
매출원가	8,625	11,136	9,382	13,050	9,607	12,857	11,833	15,024	37,712	43,002	49,321
%매출원가율	92.0	89.0	89.0	88.8	89.2	89.0	88.9	88.8	89.4	89.3	89.0
판관비	520	466	453	573	451	555	501	681	1,800	2,013	2,188
%판관비율	5.6	3.7	4.3	3.9	4.2	3.8	3.8	4.0	4.3	4.2	3.9
영업이익	212	905	910	1,073	712	1,034	976	1,195	2,665	3,100	3,918
영업이익률(%)	2.3	7.2	8.6	7.3	6.6	7.2	7.3	7.1	6.3	6.4	7.1
당기순이익(지배)	179	696	694	966	574	790	743	1,008	2,233	2,535	3,115

자료: 현대오토에버, 상상인증권

표 2. 현대오토에버 실적전망치 변경 내용

(단위: 억원, %)

	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	차이	변경 전	변경 후	차이
매출액	46,757	48,114	2.9	55,532	55,427	-0.2
영업이익	3,253	3,100	-4.7	4,436	3,918	-11.7
세전이익	3,621	3,473	-4.1	4,863	4,350	-10.5
당기순이익	2,643	2,535	-4.1	3,482	3,115	-10.5
영업이익률	7.0	6.4		8.0	7.1	
세전이익률	7.7	7.2		8.8	7.8	
순이익률	5.7	5.3		6.3	5.6	

자료: 현대오토에버, 상상인증권

표 3. 현대오트메버 Valuation Table (P/B-ROE)

항목명	단위		비 고
Cost of Equity	%	9.94	(a): (b) + [Market Risk Premium] X (C). 시장위험 프리미엄 6.106%
무위험수익률	%	2.80	(b): 1년만기 통안채 수익률 3개월 평균
베타		1.17	(C): 104주 KOSPI 대비 Adjusted 베타
ROE	%	30.00	(d): 2027 ~ 2036년 평균 지배주주기준 ROE
영구성장률	%	3.62	(e) 30년 만기 국채수익률 3개월 평균
적정 PBR	X	4.17	(f): [(d)-(e)] / [(a)-(e)]
적용 BPS	원	84,146	(g): 2027E BPS
주당 가치	원	351,008	(h): (f) X (g)
목표주가	원	350,000	
현재주가	원	315,500	2026년 7월 30일 종가
상승여력	%	10.9	

자료: 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	2,215.5	2,334.9	3,131.0	3,638.5	4,477.1
현금 및 현금성자산	382.5	301.1	490.7	689.2	900.1
매출채권	1,155.9	1,228.6	1,841.5	2,117.8	2,710.7
재고자산	3.5	2.3	3.4	3.9	5.0
비유동자산	1,134.0	1,270.3	1,231.8	1,242.9	1,287.6
관계기업투자등	49.3	46.5	48.3	50.3	52.3
유형자산	184.1	289.0	284.6	292.1	331.1
무형자산	543.5	544.8	530.3	517.1	505.2
자산총계	3,349.5	3,605.2	4,362.8	4,881.3	5,764.7
유동부채	1,242.3	1,342.4	1,888.4	2,139.3	2,668.5
매입채무	998.8	1,120.9	1,616.0	1,858.4	2,378.7
단기금융부채	106.8	62.1	62.3	62.3	62.3
비유동부채	376.7	388.1	396.2	404.4	413.0
장기금융부채	122.5	136.8	142.8	142.8	142.8
부채총계	1,619.0	1,730.5	2,284.5	2,543.7	3,081.5
지배주주지분	1,705.4	1,847.1	2,048.2	2,307.6	2,653.2
자본금	13.7	13.7	13.7	13.7	13.7
자본잉여금	773.1	773.1	773.4	773.4	773.4
이익잉여금	900.6	1,038.3	1,239.1	1,498.5	1,844.1
비지배주주지분	25.1	27.6	30.0	30.0	30.0
자본총계	1,730.5	1,874.7	2,078.3	2,337.7	2,683.3

현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	256.0	423.6	311.6	498.0	558.5
당기순이익(손실)	175.2	186.8	263.4	323.7	413.2
현금수익비용가감	229.3	297.7	218.9	216.0	226.6
유형자산감가상각비	84.8	116.3	153.5	158.9	173.8
무형자산상각비	56.6	61.0	61.3	60.1	58.7
기타현금수익비용	87.8	120.5	-8.8	-3.0	-6.0
운전자본 증감	-120.8	-7.2	-157.8	-41.6	-81.3
매출채권의 감소(증가)	-265.7	-73.0	-593.8	-276.2	-593.0
재고자산의 감소(증가)	1.4	1.1	-1.1	-0.5	-1.1
매입채무의 증가(감소)	175.4	72.5	536.5	242.4	520.3
기타영업현금흐름	-31.9	-7.9	-99.5	-7.3	-7.6
투자활동 현금흐름	-274.9	-339.4	-113.5	-247.5	-295.4
유형자산 취득(취득)	-84.7	-168.9	-150.8	-166.3	-212.8
무형자산 감소(증가)	-57.8	-67.1	-46.8	-46.8	-46.8
투자자산 감소(증가)	-119.1	-88.8	96.4	-19.4	-20.1
기타투자활동	-13.4	-14.6	-12.3	-15.0	-15.6
재무활동 현금흐름	-90.3	-167.2	-15.9	-52.1	-52.1
차입금의 증가(감소)	-56.7	-116.6	-16.3	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-39.2	-49.8	-51.7	-52.1	-52.1
배당금 지급	39.2	49.8	52.1	52.1	52.1
기타재무활동	5.6	-0.8	52.1	0.0	0.0
현금의 증감	-100.1	-81.4	189.6	198.4	211.0
기초현금	482.6	382.5	301.1	490.7	689.2
기말현금	382.5	301.1	490.7	689.2	900.1

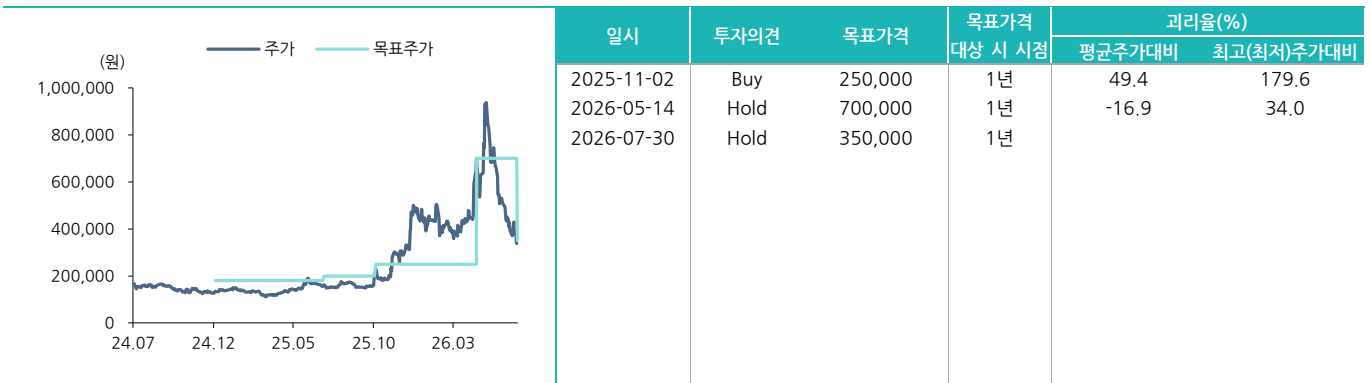
손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,713.6	4,252.1	4,811.4	5,542.7	7,094.6
매출원가	3,319.1	3,806.5	4,300.2	4,932.1	6,297.5
매출총이익	394.5	445.5	511.3	610.6	797.1
판매비와 관리비	170.1	190.2	201.3	218.8	286.0
영업이익	224.4	255.3	310.0	391.8	511.1
EBITDA	365.9	432.6	524.8	610.8	743.7
금융손익	14.0	10.4	15.0	20.7	21.5
관계기업등 투자손익	-3.9	-4.5	-1.0	-1.0	-1.0
기타영업외손익	-7.9	-5.9	23.3	23.5	23.7
세전계속사업이익	226.7	255.3	347.3	435.0	555.4
계속사업법인세비용	51.5	68.5	83.9	111.4	142.2
당기순이익	175.2	186.8	263.4	323.7	413.2
지배주주순이익	170.8	182.5	253.5	311.5	397.7
매출총이익률 (%)	10.6	10.5	10.6	11.0	11.2
영업이익률 (%)	6.0	6.0	6.4	7.1	7.2
EBITDA 마진률 (%)	9.9	10.2	10.9	11.0	10.5
세전이익률 (%)	6.1	6.0	7.2	7.8	7.8
지배주주순이익률 (%)	4.6	4.3	5.3	5.6	5.6
ROA (%)	5.5	5.2	6.4	6.7	7.5
ROE (%)	10.4	10.3	13.0	14.3	16.0
ROIC (%)	16.7	16.0	18.4	21.4	26.4

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	20.2	49.9	34.1	27.8	21.8
P/B	2.0	4.9	4.2	3.7	3.3
EV/EBITDA	7.9	19.6	15.2	12.7	10.1
P/S	0.9	2.1	1.8	1.6	1.2
배당수익률 (%)	1.4	0.6	0.6	0.6	0.6
성장성 (%)					
매출액 증가율	21.2	14.5	13.2	15.2	28.0
영업이익 증가율	23.7	13.8	21.4	26.4	30.5
세전이익 증가율	24.7	12.6	36.0	25.3	27.7
지배주주순이익 증가율	24.0	6.8	38.9	22.9	27.7
EPS 증가율	24.0	6.8	38.9	22.9	27.7
안정성 (%)					
부채비율	93.6	92.3	109.9	108.8	114.8
유동비율	178.3	173.9	165.8	170.1	167.8
순차입금/자기자본	-32.6	-32.4	-33.3	-38.8	-42.3
영업이익/금융비용	20.1	21.7	n/a	n/a	n/a
총차입금 (십억원)	229.3	199.0	205.1	205.1	205.1
순차입금 (십억원)	-564.8	-607.8	-691.3	-906.2	-1,134.3
주당지표 (원)					
EPS	6,228	6,654	9,244	11,359	14,503
BPS	62,187	67,354	74,688	84,146	96,749
SPS	135,415	155,049	175,447	202,110	258,701
DPS	1,780	1,900	1,900	1,900	1,900

현대오토에버 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



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 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

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	80.0%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.9%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	20.0%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.1%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		