

종목 정보

HOLD

목표주가	400,000원	18.3%
현재주가	338,000원	
시가총액	9.3조원	
주식수 (유동주식 비중)	27,423,982주 (24.5%)	
52주 최저/최고	148,600원/938,000원	
60일-평균거래대금	1,511.1억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
현대오토에버 (%)	-36.3	-30.2	117.8
Kospi 지수 대비 (%pts)	-5.6	-35.6	24.2

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	HOLD	BUY	
목표주가	400,000	550,000	-27.3%
2026E EPS	8,065	12,757	-30.1%
2027E EPS	8,923	14,684	-29.1%

컨센서스

커버 증권사 수	16
목표주가	668,438
추천 점수	3.8

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

현대오토에버 (307950)

2Q26 Review: 실적은 회복, 로봇은 아직

- 2분기 실적은 매출 1.2조원, 영업이익 905억원으로 회복. Enterprise IT 고성장 지속과 이연 매출 인식(200억원) 영향.
- SI 부분이 실적 성장을 주도하고 있는 가운데, 현대차그룹의 주요 계열사 본사의 EPR 구축은 올해 종료. 이후 해외법인 중심으로 ERP구축 예정.
- 한편 로봇 훈련센터(RMAC) 관련해서는 단기적으로 큰 사업 기회를 기대하기 어려운 상황. 새로운 성장 동력이 필요.

WHAT'S THE STORY?

2분기 실적은 회복되었지만, 새로운 성장 동력이 필요: 소프트웨어 부분의 매출 성장이 둔화되는 가운데, SI 매출의 고성장도 2026년 이후 둔화 예상.

- 목표주가, 400,000원으로 27.3% 하향 및 투자 의견 'HOLD'로 하향: 2027년과 2028년의 평균 EPS에 Target P/E 42배 적용. P/E 42배는 첫 번째 사업 모델 변화가 있었던 시기의 밸류에이션 상단. 2027년과 2028년 평균 EPS를 적용한 이유는 현대차/기아의 SDV 전환이 2027년, 로봇 생산이 2028년부터 시작되기 때문.

현대오토에버는 상장 이후 사업 모델에서 두 번의 큰 변화가 진행. 첫 번째는 2021년 4월에 디지털 지도 현대엠엔소프트, 반도체 회사인 현대오토론의 소프트웨어 사업 부문을 합병. 두 번째는 2Q23에 차량 제어의 미들웨어인 모빌진을 현대차/기아 차량에 탑재하기 시작한 시기. 단순한 SI 회사에서 그룹 내 소프트웨어 회사로서 역할이 확대되면서 P/E Valuation이 각각 42배 및 35배까지 상승. 이번 변화는 현대차그룹이 Physical AI 사업 영역에 진입하면서 현대오토에버의 역할이 확대되는 시기로, 가장 큰 변화. 이에 과거 최고 Valuation인 P/E 42배를 적용.

목표주가 하향은 로봇, 데이터센터에 대한 매출 기대가 2028년 이후로 지연되기 때문. 하반기에 현대차그룹의 첫 번째 이벤트인 로봇 훈련센터 관련해서, 현대오토에버의 매출 기회 창출이 불확실해짐. 주식 시장의 변동성이 극심한 상황에서, Valuation Multiple이 높은 현대오토에버는 단기 모멘텀 지연이 주가에 부담이 될 가능성이 있음.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	1,250.7	20.0	33.7	12.8	7.5
영업이익	90.5	11.3	327.6	22.3	18.5
세전이익	91.7	12.4	266.8	26.5	18.4
지배주주순이익	68.2	17.1	280.9	29.0	18.0
이익률 (%)					
영업이익	7.2				
세전이익	7.3				
지배주주순이익	5.5				

자료: 현대오토에버, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	49.9	42.3	38.3
P/B	4.9	4.6	4.3
EV/EBITDA	19.7	18.4	16.8
Dividend (%)	0.6	0.7	0.9
EPS 증가율 (%)	6.8	21.2	10.6
ROE (%)	10.3	11.5	11.6
주당지표 (원)			
EPS	6,654	8,065	8,923
BVPS	67,357	73,520	79,942
DPS	1,900	2,500	3,200

2분기 영업이익, 1분기 부진 만회: Enterprise IT 매출 고성장과 1분기 이연 매출(약 200억원) 반영으로 수익성 회복. 다만 고수익성 차량 SW 부문 실적 부진은 지속.

- **SI(시스템 통합), 매출 5,106억원(+43.1%QoQ/+31.7%YoY):** 그룹 차세대 ERP 구축 등 고부가 프로젝트 확대와 1분기 이연 프로젝트의 매출 인식 영향(200억원). 이연 효과를 제거하면 상반기 Enterprise IT(SI+ITO) 매출은 1.78조원(+22.3%)으로 성장세
- **ITO(IT 아웃소싱), 매출 5,278억원(+38.5%QoQ/+24.5%YoY):** 완성차 및 그룹사 IT 운영 매출 증가. 국내 및 해외법인 CCS(Car Connectivity Service) 서비스 운영 확대. 국내 주요 계열사 ERP 전환 프로젝트는 2026년 내 마무리되고, 해외 프로젝트는 2028년까지 지속될 예정.
- **차량 소프트웨어, 매출 2,123억원(+7.3%QoQ/-7.8%YoY):** 미국 관세 부담과 글로벌 가격 경쟁 심화, 지정학적 리스크로 완성차 판매가 둔화되고, 소비자의 내비게이션 옵션 선택률이 하락한 영향. 차세대 내비게이션 플랫폼 전환 및 SDV향 선행 R&D 투자 확대로 수익성 하락. 반면 제어기 내 미들웨어를 담당하는 전장 소프트웨어(SW 매출의 33%)는 매출 성장세 유지.

Pleos Connect 양산 적용에 맞춰 차량용 앱 개발 지원부터 연동 및 유지보수까지 서비스 영역을 넓히고, 차세대 내비게이션 적용 차종 확대로 부진을 만회할 예정.

Physical AI 모멘텀은 아직 확인 필요: 현대차·기아향 GPU 공급은 기존에 수행해 온 GPU 공급 대행 사업의 연장선. 그룹의 AI와 로봇 사업 투자 과정에서 현대오토에버의 구체적인 역할은 아직 미공개.

- **GPU 공급 공시:** AWS 클라우드 서비스와 계약 공시. 이는 현대차 그룹에 필요한 클라우드 수요에 대해 현대오토에버가 가격 협상, 자원 배분하는 역할을 수행.
- **로봇 훈련센터:** 8월 가동 예정이나, 관제 시스템 등과 관련해 3분기부터 유의미한 매출이 발생할 가능성은 제한적. 회사는 훈련 과정에서 기여할 수 있는 영역은 존재하지만, 현시점에서 매출 규모와 인식 시점을 제시하기는 어렵다는 입장.
- **재무 여력:** 2분기 말 기준 순현금 6,658억원으로, 차입금은 없으며 부채비율 83.2%.

3분기 실적 전망: 연말까지 ERP, 클라우드 중심 Enterprise IT 성장세 지속 전망. 매출액 1.18조원 (-5.6QoQ/+12%YoY) 및 영업이익 739억원(-18%QoQ/-3%YoY)으로 영업이익률 6.3% 전망. Fnguide 기준 컨센서스는 매출액 1.18조원 및 영업이익 770억원으로, 영업이익률 6.5%.

현대오토에버 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러(평균)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,502	1,500	1,450	1,365	1,423	1,480	1,425
매출액	833	1,042	1,054	1,323	936	1,251	1,181	1,411	3,714	4,252	4,778	5,242
%y-y	13.9	13.5	16.5	14.1	12.3	20.0	12.0	6.7	21.2	14.5	12.4	9.7
SI	300	388	421	549	357	511	496	625	1,279	1,657	1,989	2,188
ITO	341	424	435	567	381	528	472	562	1,630	1,767	1,944	2,099
Car SW	192	230	198	207	198	212	212	223	804	828	845	955
매출총이익	70	123	116	137	73	137	124	165	395	446	499	555
영업이익	27	81	71	76	21	91	74	101	224	255	286	315
%y-y	(13.1)	18.7	34.8	5.3	(20.7)	11.3	4.4	31.9	23.7	13.8	12.2	10.0
세전계속사업이익	28	82	71	75	25	92	76	106	227	255	299	334
순이익	20	60	53	54	19	70	58	81	175	187	227	251
지배주주순이익	20	58	52	53	18	68	56	78	171	182	221	245
%y-y	(22.9)	12.9	18.5	5.6	(8.6)	17.1	8.9	48.1	24.0	6.8	21.0	10.8
이익률 (%)												
매출총이익률	8.4	11.8	11.0	10.3	7.8	11.0	10.5	11.7	10.6	10.5	10.4	10.6
영업이익률	3.2	7.8	6.7	5.8	2.3	7.2	6.3	7.2	6.0	6.0	6.0	6.0
순이익률	2.4	5.7	5.0	4.1	2.0	5.6	4.9	5.7	4.7	4.4	4.7	4.8
지배주주순이익률	2.4	5.6	4.9	4.0	1.9	5.5	4.8	5.6	4.6	4.3	4.6	4.7

자료: 현대오토에버, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,714	4,252	4,778	5,242	5,862
매출원가	3,319	3,807	4,279	4,687	5,217
매출총이익	395	446	499	555	645
(매출총이익률, %)	10.6	10.5	10.4	10.6	11.0
판매 및 일반관리비	170	190	212	240	269
영업이익	224	255	286	315	376
(영업이익률, %)	6.0	6.0	6.0	6.0	6.4
영업외손익	2	0	12	19	14
금융수익	28	22	24	28	34
금융비용	11	12	11	12	12
지분법손익	-4	-4	-1	-0	-0
기타	-10	-6	0	4	-8
세전이익	227	255	299	334	391
법인세	51	69	72	84	98
(법인세율, %)	22.7	26.8	24.1	25.0	25.0
계속사업이익	175	187	227	251	293
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	175	187	227	251	293
(순이익률, %)	4.7	4.4	4.7	4.8	5.0
지배주주순이익	171	182	221	245	285
비지배주주순이익	4	4	6	6	8
EBITDA	366	433	469	509	522
(EBITDA 이익률, %)	9.9	10.2	9.8	9.7	8.9
EPS (지배주주)	6,228	6,654	8,065	8,923	10,407
EPS (연결기준)	6,388	6,811	8,273	9,146	10,684
수정 EPS (원)*	6,228	6,654	8,065	8,923	10,407

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	256	424	422	457	451
당기순이익	175	187	227	251	293
현금유출입이없는 비용 및 수익	229	298	242	262	221
유형자산 감가상각비	85	116	111	114	80
무형자산 상각비	57	61	71	80	66
기타	88	120	60	68	75
영업활동 자산부채 변동	-121	-7	0	0	0
투자활동에서의 현금흐름	-275	-339	-283	-296	-75
유형자산 증감	-85	-169	-100	-120	0
장단기금융자산의 증감	-113	-96	-63	-56	-75
기타	-77	-75	-120	-120	0
재무활동에서의 현금흐름	-90	-167	-56	-73	-91
차입금의 증가(감소)	31	-30	8	7	9
자본금의 증가(감소)	-0	0	0	0	0
배당금	-39	-50	-52	-69	-88
기타	-81	-87	-11	-12	-12
현금증감	-100	-81	78	83	280
기초현금	483	382	301	379	462
기말현금	382	301	379	462	742
Gross cash flow	404	485	469	513	514
Free cash flow	171	254	322	337	451

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 현대오토에버, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	2,215	2,335	2,664	2,970	3,546
현금 및 현금등가물	382	301	379	462	742
매출채권	1,000	1,053	1,183	1,298	1,452
재고자산	3	2	3	3	3
기타	829	978	1,099	1,206	1,349
비유동자산	1,134	1,270	1,313	1,364	1,225
투자자산	53	52	57	62	68
유형자산	184	289	278	284	204
무형자산	544	545	593	633	567
기타	354	385	385	385	385
자산총계	3,350	3,605	3,977	4,333	4,771
유동부채	1,242	1,342	1,508	1,655	1,851
매입채무	431	497	558	612	685
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	812	846	950	1,042	1,166
비유동부채	377	388	419	447	483
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	377	388	419	447	483
부채총계	1,619	1,730	1,928	2,101	2,334
지배주주지분	1,705	1,847	2,016	2,192	2,390
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	901	1,038	1,207	1,383	1,581
기타	18	22	22	22	22
비지배주주지분	25	28	33	39	47
자본총계	1,731	1,875	2,049	2,232	2,437
순부채	-565	-608	-740	-872	-1,217

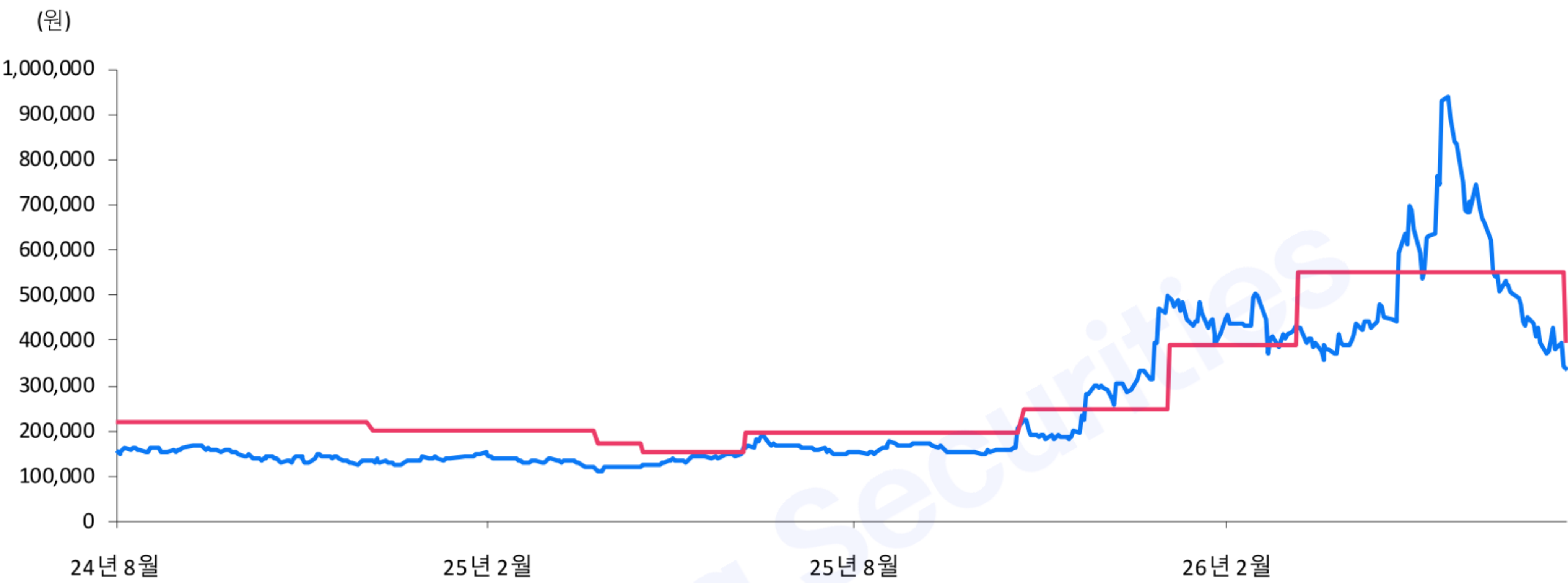
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	21.2	14.5	12.4	9.7	11.8
영업이익	23.7	13.8	12.2	10.0	19.5
순이익	24.9	6.6	21.5	10.6	16.8
수정 EPS**	24.0	6.8	21.2	10.6	16.6
주당지표					
EPS (지배주주)	6,228	6,654	8,065	8,923	10,407
EPS (연결기준)	6,388	6,811	8,273	9,146	10,684
수정 EPS**	6,228	6,654	8,065	8,923	10,407
BPS	62,189	67,357	73,520	79,942	87,149
DPS (보통주)	1,780	1,900	2,500	3,200	3,200
Valuations (배)					
P/E***	20.2	49.9	42.3	38.3	32.8
P/B***	2.0	4.9	4.6	4.3	3.9
EV/EBITDA	8.0	19.7	18.4	16.8	15.7
비율					
ROE (%)	10.4	10.3	11.5	11.6	12.5
ROA (%)	5.7	5.4	6.0	6.0	6.4
ROIC (%)	13.8	13.1	14.4	15.0	18.1
배당성향 (%)	28.6	28.6	31.0	35.9	30.7
배당수익률 (보통주, %)	1.4	0.6	0.7	0.9	0.9
순부채비율 (%)	-32.6	-32.4	-36.1	-39.1	-49.9
이자보상배율 (배)	20.1	21.7	25.7	27.2	31.4

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 28일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 28일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/7/4	12/16	2025/4/7	4/29	6/19	11/3	2026/1/14	3/19	7/29
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD	BUY	HOLD
TP (원)	220000	200000	170000	155000	195000	250000	390000	550000	400000
과리율 (평균)	-31.39	-32.39	-30.67	-10.17	-16.87	6.28	12.95	-4.68	
과리율 (최대or최소)	-19.41	-24.60	-29.18	3.87	4.36	100.40	-4.74	70.55	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

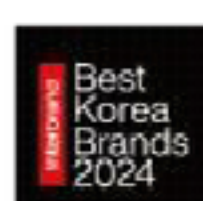
삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA