



현대오토에버 (307950)

EIT 수익성 개선과 그룹 차세대 사업 준비 가시화

▶ Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 02-3772-7751

Buy (유지)

목표주가(상향): 570,000원

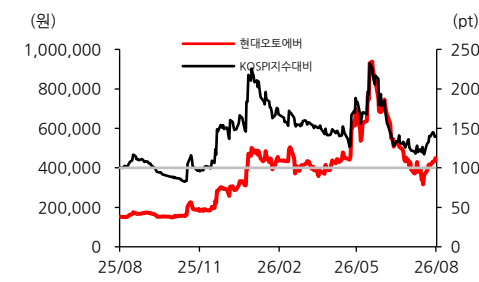
현재 주가(8/13)	449,000원
상승여력	▲26.9%
시가총액	123,134억원
발행주식수	27,424천주
52 주 최고가 / 최저가	938,000 / 149,300원
90 일 일평균 거래대금	1,169.77억원
외국인 지분율	2.4%
주주 구성	
현대자동차 (외 5 인)	75.3%
국민연금공단 (외 1 인)	8.2%
현대오토에버우리스주 (외 1 인)	0.2%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	2.5	-35.8	2.9	195.8
상대수익률(KOSPI)	2.4	-22.6	-20.9	84.5

(단위: 십억 원, %, 원, 배, %)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	3,714	4,252	4,951	5,888
영업이익	224	255	297	371
EBITDA	366	433	507	601
지배주주순이익	171	182	218	269
EPS	6,228	6,654	7,961	9,820
순차입금	-565	-608	-583	-675
PER	72.1	67.5	56.4	45.7
PBR	7.2	6.7	6.1	5.6
EV/EBITDA	32.1	27.1	23.1	19.4
배당수익률	0.4	0.4	0.5	0.6
ROE	10.4	10.3	11.3	12.7

주가 추이



상반기 차량SW 부진 상쇄하는 견조한 EIT 매출/이익 성장

동사 1H26 매출액 2.2조원(+16.6% 이하 YoY) 기록하며 시장 기대치 상회. 상반기 EIT(Enterprise IT) 매출은 1.8조원으로 성장률 22.3% 기록하며 동사의 견조한 실적 성장을 견인. 차세대 ERP 구축과 그룹 클라우드 서비스 공급 확대 등 고부가가치 프로젝트 비중 증가가 매출 성장에 기여. 반면, 차량SW부문 1H26 매출액은 4,107억원(-2.8%)으로 역성장. 완성차 판매 둔화를 고려해도 신차에 대한 동사 네비SW 탑재율 감소 심화에 기인.

1H26 영업이익은 1,117억원(+3.4%), OPM 5.1%(-0.7%p)로 시장 기대치를 상회. 차량SW 매출 둔화가 아쉬웠으나, 프로젝트 고부가가치화에 따른 EIT 수익성의 대폭 개선세가 동사 이익 증가에 절대적 기여. 1H26 매출총이익 기준 EIT 이익은 43.6% 개선되었고 GPM은 9.8%(+1.5%p)를 기록.

그룹 AI 데이터센터 등 차세대 사업 준비 가시화

지난해 발표된 AI 인프라 투자 계획이 2월 서남해안권 프로젝트 계획 발표와 6월말 정부의 3대 메가 프로젝트 발표로 구체화되면서 기존 동사 수혜 기대감은 점진적 매출 증가로 확인 전망. 지난 7월말 공시된 3,650억원 규모의 현대차/기아향 GPU 서버 통합 구매 및 공급 계약이 그 시작. 아직 세부적인 내역은 공개되지 않았으나, 지난해 엔비디아로부터 확보할 GPU 5만장의 일부 규모로 판단되며 기존 그룹 차원에서 발표한 AI 데이터센터 구축 계획과 더불어 향후 로보틱스, SDV/자율주행 등 미래 모빌리티 사업에 필요한 AI 인프라 확대에 있어 동사 역할이 가시화되었다는 점이 의미. 특히, 이번 공급은 단순 HW 공급 건으로 향후 사용자 관점에서 필요한 오케스트레이션SW를 비롯하여 각종 지원 및 서비스 Tool 등에 대한 복합적 제공 필요성 고려 시, 동사 SI 프로젝트 매출 확대로도 연결될 수 있다는 점에 주목 필요.

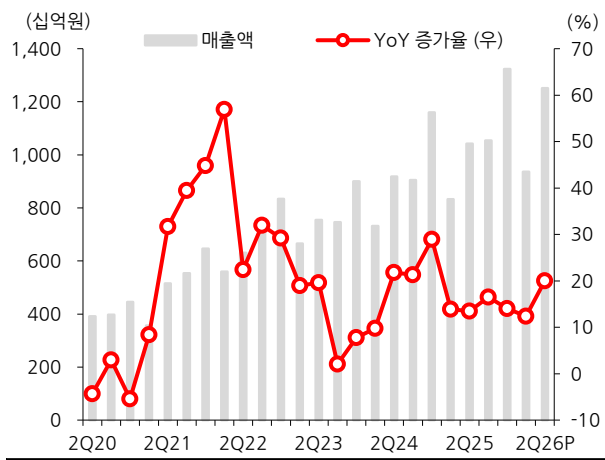
차량SW 구조적 변화도 중장기 수익 확대 기회, TP 570,000원 상향

단기적으로 차량SW부문의 매출/수익성 둔화는 지속될 가능성 존재. 그러나, 최근 Pleos Connect로의 그룹 IVI 플랫폼 통합은 동사 차량SW 사업에 있어 기존 네비SW에서 보다 확장된 인포테인먼트 도메인 SW영역으로의 구조적 역할 변화를 의미. 신규 차량SW 플랫폼 적용 확대는 동사의 중장기 차량SW 부문 매출 및 수익 확대 기회로 작용 기대.

전사 구조적 수익성 개선도 지속 전망. 고도화 기술 인력 확보에 따른 인력 증가 추세가 둔화되고 있어 고정비 완화에 따른 마진 개선 전망.

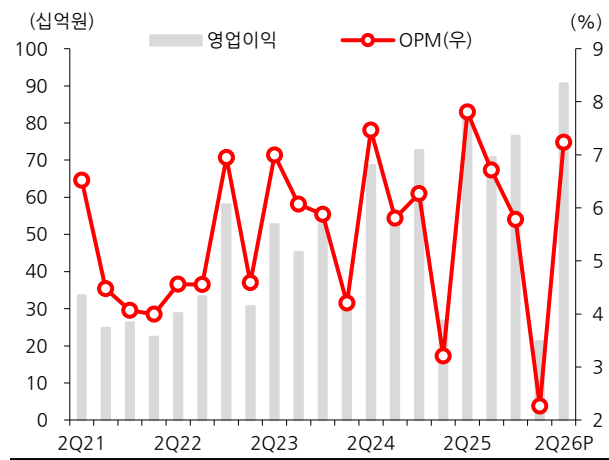
투자 의견 Buy 유지하고 12M EPS 추정치 상향(+20.9%) 및 동사 12M PER 밴드 상단(63배) 적용하여 목표주가 570,000(+10,000원) 제시.

[그림1] 현대오토에버 매출액 추이



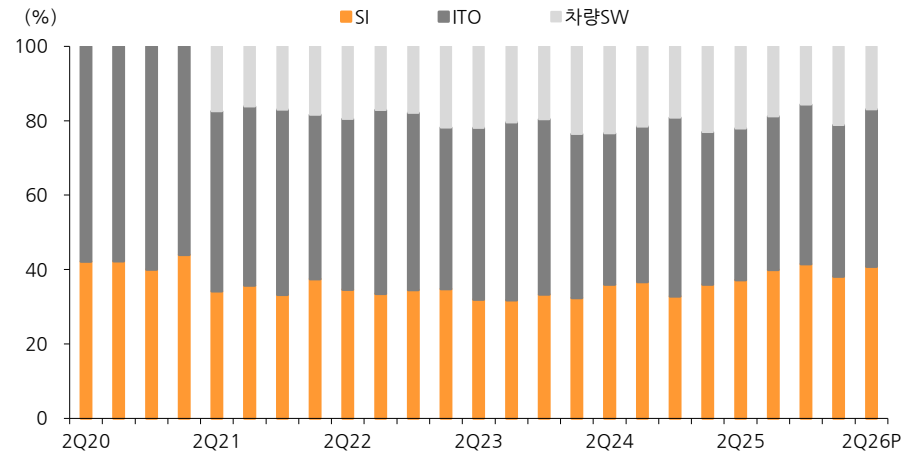
자료: 현대오토에버, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 현대오토에버 영업이익 추이



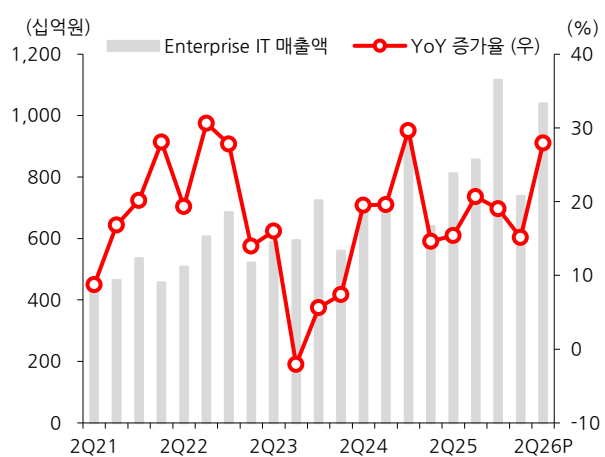
자료: 현대오토에버, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 현대오토에버 부문별 매출 비중 추이



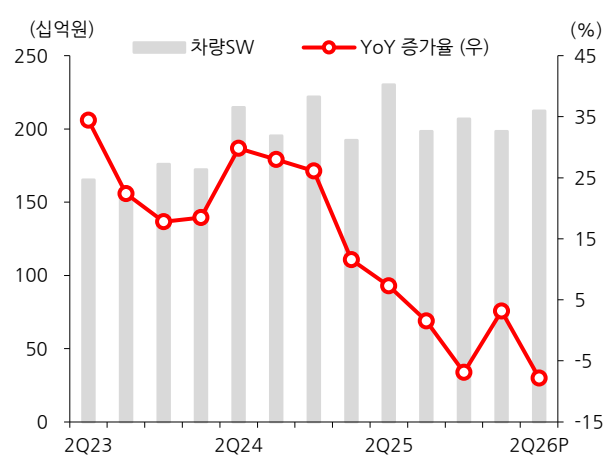
자료: 현대오토에버, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 현대오토에버 EIT(Enterprise IT)부문 매출액 추이



자료: 현대오토에버, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 현대오토에버 차량 SW 부문 매출액 추이



자료: 현대오토에버, 한화투자증권 리서치센터

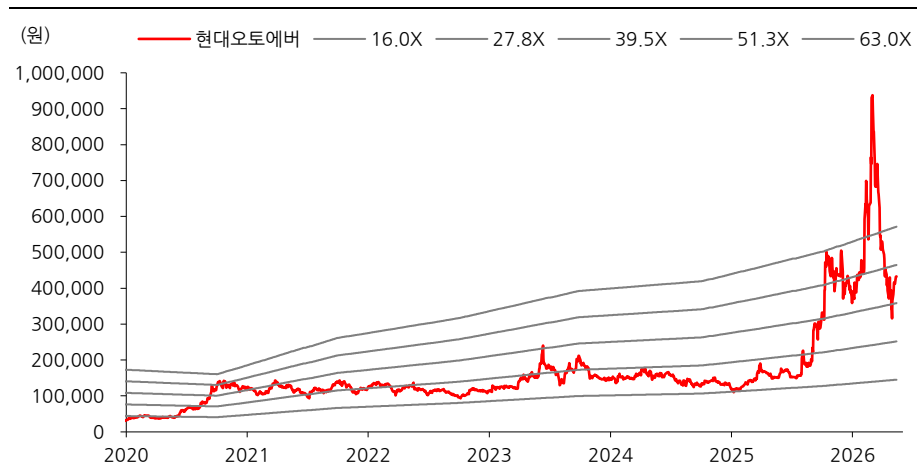
[표1] 현대오토에버의 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	833.0	1,042.1	1,054.3	1,322.7	936.1	1,250.7	1,246.3	1,518.8	4,252.1	4,951.9	5,887.7
SI	299.6	387.9	421.0	548.7	356.8	510.6	531.1	668.9	1,657.3	2,067.5	2,660.1
ITO	341.2	423.8	434.9	567.2	381.0	527.8	524.9	629.2	1,767.1	2,063.0	2,346.4
차량 SW	192.2	230.3	198.3	206.8	198.3	212.3	190.2	220.7	827.7	821.5	881.3
매출 비중											
SI	36.0	37.2	39.9	41.5	38.1	40.8	42.6	44.0	39.0	41.8	45.2
ITO	41.0	40.7	41.3	42.9	40.7	42.2	42.1	41.4	41.6	41.7	39.9
차량 SW	23.1	22.1	18.8	15.6	21.2	17.0	15.3	14.5	19.5	16.6	15.0
매출총이익	69.9	122.7	116.1	136.8	73.6	137.1	135.5	170.4	445.5	516.6	622.8
SI	15.2	39.4	53.6	71.7	17.7	65.6	66.3	87.2	179.8	236.8	304.1
ITO	27.6	38.9	41.4	52.6	36.3	54.2	52.3	63.0	160.5	205.8	227.5
차량 SW	27.1	44.4	21.1	12.6	19.6	17.4	16.9	20.2	105.2	74.0	91.1
영업이익	26.7	81.4	70.8	76.5	21.2	90.5	82.4	103.1	255.3	297.2	371.1
세전이익	28.2	81.6	70.6	75.0	25.0	90.5	81.1	102.5	255.3	299.0	371.3
지배주주순이익	19.6	58.2	51.7	53.0	17.9	67.3	58.8	74.3	182.5	218.3	269.3
GPM	8.4	11.8	11.0	10.3	7.9	11.0	10.9	11.2	10.5	10.4	10.6
OPM	3.2	7.8	6.7	5.8	2.3	7.2	6.6	6.8	6.0	6.0	6.3
NPM	2.4	5.6	4.9	4.0	1.9	5.4	4.7	4.9	4.3	4.4	4.6
% YoY											
매출액	13.9	13.5	16.5	14.1	12.4	20.0	18.2	14.8	14.5	16.5	18.9
영업이익	-13.1	18.7	34.8	5.3	-20.7	11.3	16.4	34.9	13.8	16.4	24.8
지배주주순이익	-22.9	12.9	18.5	5.6	-8.6	15.7	13.7	40.3	6.8	19.6	23.4

자료: 현대오토에버, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 현대오토에버 12M forward PER Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[표2] 현대오토에버 실적 추정치 및 목표주가 변동내역

(단위: 십억원, 원, %)

구분	종전 (26/5/4)	변동 (26/8/14)	변동률	설명
매출액(FY1)	4,768	4,952	3.8	연결기준 (단위: 십억원)
영업이익(FY1)	268	297	10.9	
EPS(FY1)	7,146	7,961	11.4	지배주주순이익, 보통주 기준 (단위: 원)
EPS(12M FWD)	7,513	9,082	20.9	
Target PER	63.0	63.0	0.0	동사 12M FWD PER 밴드 상단 적용 - 글로벌 클라우드 기반 SI 구축 및 서비스 SW 업체 PER 및 주요 로봇SI 업체 PER 고려
적정주가	473,290	572,181	20.9	EPS(12M FWD) x Target PER
목표주가	470,000	570,000	21.3	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	3,065	3,714	4,252	4,951	5,888
매출총이익	339	395	446	516	623
영업이익	181	224	255	297	371
EBITDA	306	366	433	507	601
순이자손익	22	17	10	4	10
외화관련손익	1	-3	0	-1	-1
지분법손익	-5	-4	-4	1	1
세전계속사업손익	182	227	255	299	371
당기순이익	140	175	187	223	275
지배주주순이익	138	171	182	218	269
증가율(%)					
매출액	11.3	21.2	14.5	16.4	18.9
영업이익	27.4	23.7	13.8	16.4	24.8
EBITDA	19.8	19.4	18.2	17.2	18.6
순이익	20.8	24.9	6.6	19.5	23.1
이익률(%)					
매출총이익률	11.1	10.6	10.5	10.4	10.6
영업이익률	5.9	6.0	6.0	6.0	6.3
EBITDA 이익률	10.0	9.9	10.2	10.2	10.2
세전이익률	5.9	6.1	6.0	6.0	6.3
순이익률	4.6	4.7	4.4	4.5	4.7

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	209	256	424	251	430
당기순이익	140	175	187	223	275
자산상각비	125	141	177	210	230
운전자본증감	-93	-121	-7	-72	-77
매출채권 감소(증가)	-49	-266	-73	-110	-268
재고자산 감소(증가)	3	1	1	-1	-1
매입채무 증가(감소)	28	175	73	52	220
투자현금흐름	-180	-275	-339	-123	-291
유형자산처분(취득)	-25	-85	-169	-192	-212
무형자산 감소(증가)	-37	-58	-67	-52	-49
투자자산 감소(증가)	-106	-111	-89	99	-16
재무현금흐름	-110	-90	-167	-42	-37
차입금의 증가(감소)	-76	-57	-117	10	26
자본의 증가(감소)	-33	-39	-49	-52	-63
배당금의 지급	-33	-39	-49	-52	-63
총현금흐름	325	404	485	323	507
(-)운전자본증가(감소)	38	117	-38	180	77
(-)설비투자	25	85	169	192	212
(+)자산매각	-36	-57	-67	-52	-49
Free Cash Flow	225	145	287	-101	169
(-)기타투자	67	25	60	-131	14
잉여현금	158	119	227	30	156
NOPLAT	140	173	187	222	275
(+) Dep	125	141	177	210	230
(-)운전자본투자	38	117	-38	180	77
(-)Capex	25	85	169	192	212
OpFCF	201	113	233	60	217

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	1,834	2,215	2,335	2,537	2,979
현금성자산	783	794	807	793	912
매출채권	868	1,156	1,229	1,358	1,626
재고자산	5	3	2	4	4
비유동자산	1,009	1,134	1,270	1,282	1,327
투자자산	350	406	436	415	430
유형자산	113	184	289	331	372
무형자산	546	544	545	536	525
자산총계	2,843	3,350	3,605	3,819	4,306
유동부채	923	1,242	1,342	1,379	1,638
매입채무	746	999	1,121	1,132	1,352
유동성이자부채	41	107	62	64	76
비유동부채	328	377	388	401	422
비유동이자부채	157	123	137	147	161
부채총계	1,251	1,619	1,730	1,780	2,061
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	789	901	1,038	1,204	1,410
자본조정	4	18	22	18	18
자기주식	0	0	0	0	0
자본총계	1,592	1,731	1,875	2,039	2,245

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	5,023	6,228	6,654	7,961	9,820
BPS	57,611	62,187	67,354	73,257	80,776
DPS	1,430	1,780	1,900	2,300	2,800
CFPS	11,836	14,749	17,667	11,785	18,475
ROA(%)	5.0	5.5	5.2	5.9	6.6
ROE(%)	9.0	10.4	10.3	11.3	12.7
ROIC(%)	15.2	16.7	16.0	16.9	18.7
Multiples(x, %)					
PER	89.4	72.1	67.5	56.4	45.7
PBR	7.8	7.2	6.7	6.1	5.6
PSR	4.0	3.3	2.9	2.5	2.1
PCR	37.9	30.4	25.4	38.1	24.3
EV/EBITDA	38.3	32.1	27.1	23.1	19.4
배당수익률	0.3	0.4	0.4	0.5	0.6
안정성(%)					
부채비율	78.5	93.6	92.3	87.3	91.8
Net debt/Equity	-36.7	-32.6	-32.4	-28.6	-30.1
Net debt/EBITDA	-190.9	-154.4	-140.5	-114.9	-112.3
유동비율	198.7	178.3	173.9	183.9	181.8
이자보상배율(배)	29.9	20.1	21.7	26.4	34.1
자산구조(%)					
투자자본	46.0	48.2	49.5	53.8	53.2
현금+투자자산	54.0	51.8	50.5	46.2	46.8
자본구조(%)					
차입금	11.1	11.7	9.6	9.4	9.5
자기자본	88.9	88.3	90.4	90.6	90.5

[Compliance Notice]

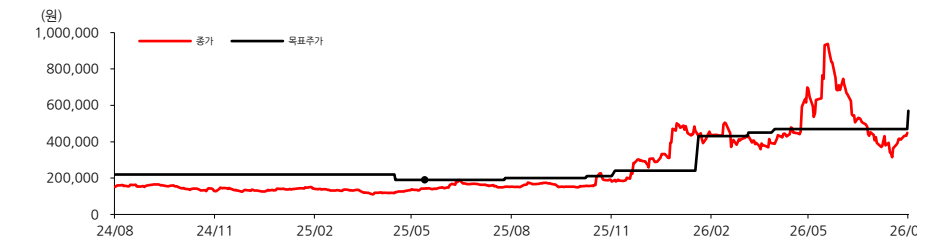
(공표일: 2026년 8월 14일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소장에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[현대오토에버 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2024.05.02	2024.07.08	2024.07.29	2024.09.24	2024.09.27	2024.10.31
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	180,000	200,000	220,000	220,000	220,000	220,000
일 시	2024.11.08	2025.01.20	2025.04.29	2025.08.08	2025.09.10	2025.10.22
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	220,000	220,000	190,000	200,000	200,000	210,000
일 시	2025.11.03	2025.11.17	2025.11.28	2026.02.02	2026.03.20	2026.04.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	Hold	Hold	Buy
목표가격	210,000	240,000	240,000	430,000	450,000	470,000
일 시	2026.05.04	2026.08.14				
투자의견	Buy	Buy				
목표가격	470,000	570,000				

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.04.29	Buy	190,000	-19.86	0.26
2025.08.08	Buy	200,000	-19.91	-12.20
2025.10.22	Buy	210,000	-12.94	7.62
2025.11.17	Buy	240,000	36.83	108.75
2026.02.02	Hold	430,000	0.02	-13.60
2026.03.20	Hold	450,000	-13.24	-4.33
2026.04.13	Buy	470,000	13.15	99.57
2026.08.14	Buy	570,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 6월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%