

현대오토에버 (307950)

| Company Issue Brief | 자동차/로봇 | 2026. 9. 4

Mobilgene Tech Conference 후기: 미들웨어를 넘어 SDV 통합 회사로

| Analyst 이병근 | bglee@ls-sec.co.kr

시장 기대보다 넓어진 SDV 사업 범위

현대오토에버는 기존 SI·내비게이션 및 차량용 미들웨어 공급사에서 현대차그룹의 SDV 개발·통합·검증·운동을 담당하는 소프트웨어 통합 사업자로 변화하고 있다. 그동안 Mobilgene의 적용 제어기 확대와 대당 매출 전환을 주요 성장동력으로 인식해 왔다. 그러나 이번 행사와 임원 인터뷰를 통해 시스템 아키텍처 설계, 공통 개발환경, 외부 소프트웨어 통합, 양산 검증, 차량 데이터 파이프라인과 OTA 운영까지 참여하고 있음이 확인됐다.

현대차·기아, 현대오토에버, 42dot 등 하나의 워크스페이스와 데이터 파이프라인 및 검증 환경을 공유하는 원팀 개발 체계로 전환하고 있다. 현대오토에버는 완성된 소프트웨어를 마지막에 통합하는 역할을 넘어 초기 시스템 설계부터 공동 개발·검증에 참여할 전망이다.

ECU 감소보다 커지는 소프트웨어 통합가치

SDV 전환에 따라 차량 아키텍처는 기능별 ECU가 분산된 구조에서 중앙 HPC와 존 컨트롤러 중심으로 변화한다. ECU 수는 감소하지만 통합 제어기에는 훨씬 복잡한 OS와 미들웨어가 필요하며, 기존 소프트웨어를 새로운 플랫폼으로 이전·통합·검증하는 작업도 발생한다.

따라서 차량SW 사업을 ECU 수량만으로 판단하기보다 차량당 담당 소프트웨어의 범위와 복잡도를 기준으로 볼 필요가 있다. Mobilgene과 통신·보안·OTA 기능의 적용 범위가 확대되고 시스템 통합과 검증이 추가되면서 현대오토에버의 차량당 수주 규모는 증가할 가능성이 높다.

Buy (유지)

목표주가 (유지)	540,000 원
현재주가	384,500 원
상승여력	40.4 %
시가총액	105,445 억원
KOSPI (9/3)	6,579.5 pt

Stock Data

90일일평균거래대금	626.09 억원
외국인 지분율	2.1%
절대수익률 (YTD)	15.8%
상대수익률(YTD)	-40.3%
배당수익률(26E)	0.5%

재무데이터

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E
매출액	3,714	4,252	4,806	5,366
영업이익	224	255	272	322
순이익	175	187	205	240
ROE (%)	10.4	10.3	10.5	11.3
PER (x)	20.2	49.9	52.5	44.8
PBR (x)	2.0	4.9	5.3	4.8

주: K-IFRS 연결 기준

자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

Stock Price



양산 수준의 자동 검증 체계 구축

이번 세션에서 가장 새롭게 확인된 부분은 Mobilgene의 구체적인 개발-검증 수준이다. 현대오토에버는 약 70개 소프트웨어 모듈을 대상으로 매일 새벽 4~5시간 동안 70만~80만개의 테스트 케이스를 자동 수행하고 있다. 하나라도 실패하면 플랫폼을 배포할 수 없으며, 올해 말부터 내년까지 실제 고객사 제어기로 자동검증 범위를 확대할 계획이다.

Mobilgene Classic의 적용 범위도 주요 도메인 제어기와 신규 MCU로 확대되고 있다. NXP S32K 계열 신규 MCU는 약 2개월 만에 고객사 PoC까지 완료했으며, 통신-전원관리-OTA-보안 기능과 외부 미들웨어 호환성도 확보하고 있다. 이는 Mobilgene이 기술개발 단계를 넘어 신규 차량과 제어기에 반복 적용할 수 있는 양산 플랫폼으로 진화하고 있음을 보여준다.

사업 경쟁력은 확인, 남은 과제는 수익성 개선

현대차그룹은 NVIDIA 등 외부의 검증된 기술을 활용해 양산 시점을 앞당기는 동시에 자체 기술을 병행 개발하는 방향으로 전환했다. 현대오토에버는 모든 기술을 독자 개발하기보다 외부 OS-UI와 지도, 차량 데이터, Mobilgene 및 OTA를 연결하는 역할을 담당할 전망이다. 인포테인먼트 역시 기존 내비게이션에서 차량 제어와 초정밀 위치정보, 차량 데이터를 결합한 플랫폼 사업으로 확대하고 있다.

이번 행사에서 새로운 성장사업이 추가로 공개된 것은 아니지만, 현대오토에버가 실제로 담당하는 범위와 양산 준비 수준은 시장 예상보다 구체적이었다. 중장기 차량당 수주 범위 확대에 주목할 필요 있으며, 향후 SDV 양산 일정과 대당 매출, 통합-검증 및 OTA 운영의 수익성이 실적과 밸류에이션의 핵심 변수가 될 전망이다.

그림1 SDV 전환으로 인한 변화

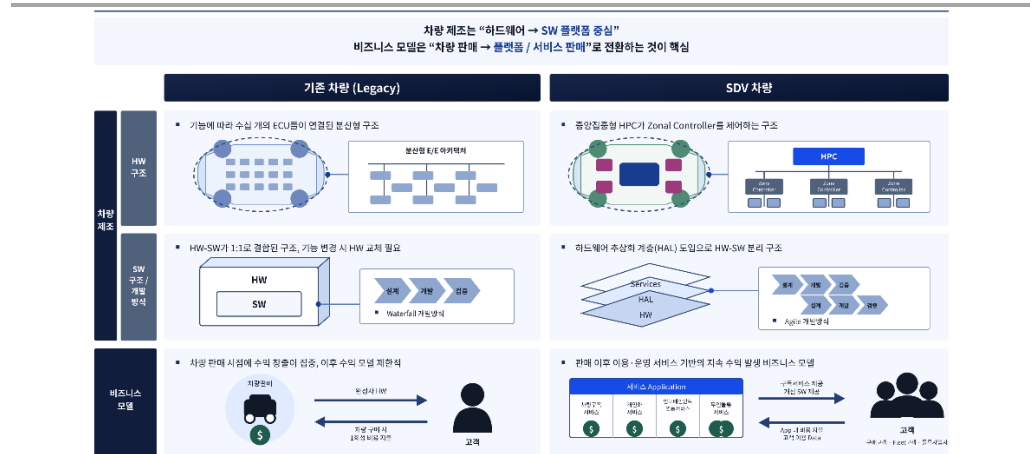
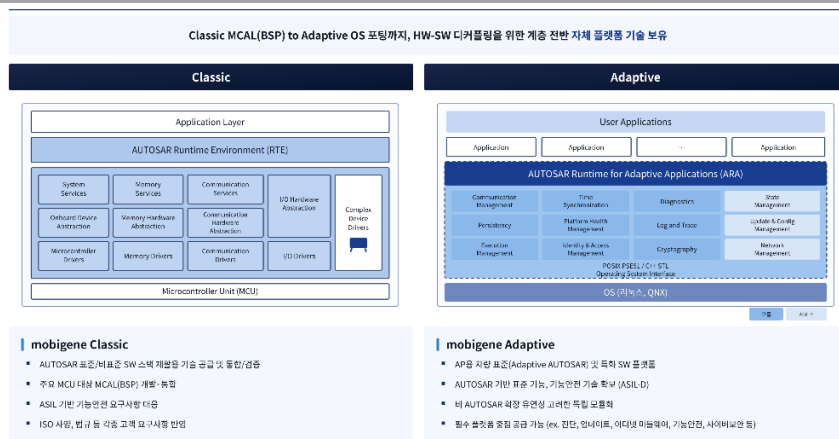
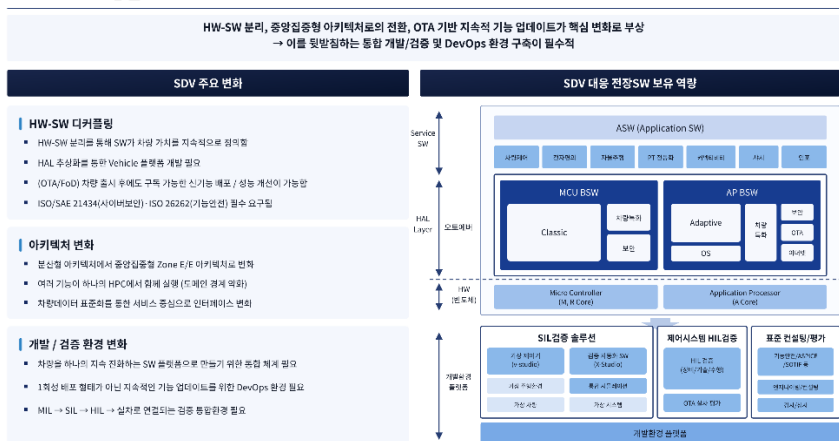


그림2 오토에버 전장 SW 보유 기술



자료: 현대오트모빌, LS증권 리서치센터

그림3 SDV 확대에 따른 동사 역할 확대



자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

그림4 SDV SW Integration 역할 확대



자료: 현대오트모빌, LS증권 리서치센터

현대오토에버

목표주가 추이

(원)

1,000,000

800,000

600,000

400,000

200,000

0

24/09

25/03

25/09

26/03

26/09

주가

목표주가

투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
2024.03.20	신규	이병근									
2024.10.08	Buy	230,000	-33.0		-37.8						
2024.10.31	Buy	200,000	-24.6		-33.5						
2025.04.29	Buy	170,000	12.1		-11.8						
2025.07.11	Buy	220,000	127.		2.3						
2026.01.30	Buy	590,000	18.5		-23.0						
2026.05.27	Buy	755,000	24.2		-23.8						
2026.07.30	Buy	540,000									

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 당사에게 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)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 $\pm 15\%$ 로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2025. 7. 1 ~ 2026. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)