

매수(신규)

목표주가(12M)	540,000원
현재주가(9/29)	370,000원
상승여력	46%

Key Data (기준일: 2026. 9. 29)	
KOSPI(pt)	6870.81
KOSDAQ(pt)	849.80
액면가(원)	500
시가총액(억원)	101,469
발행주식수(천주)	27,424
평균거래량(3M, 주)	80,958
평균거래대금(3M, 백만원)	33,594
52주 최고/최저	938,000 / 149,300
52주 일간Beta	1.7
배당수익률(26F, %)	0.5
외국인지분율(%)	2.4
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 5 인	75.3 %
국민연금공단	8.2 %

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-11.1	-30.3	-6.1	142.3
KOSPI대비상대수익률	-12.1	-14.9	-25.7	21.0

Company vs KOSPI composite



통신/통신장비/SW 담당 정원석

jeong.won-seok@shinyoung.com

현대오토에버(307950.KS)

현대차그룹 AI & 로봇틱스 전환의 선봉장

분석의 기본가정

- 현대차그룹의 AIDC 구축 및 로봇 도입 사업에 현대오토에버가 참여할 것으로 가정

현대차그룹의 ICT 자회사

현대오토에버는 2000년 설립된 현대차그룹의 ICT 기업으로, 계열사의 IT 시스템 구축과 운영 사업을 중심으로 성장함. 2021년 현대오토에버와 현대엠엔소프트를 흡수합병하며 차량용 소프트웨어까지 사업 영역을 확대함. 주요 사업은 SI, ITO, 차량용 SW로, 2025년 매출 비중은 각각 39%, 42%, 19%를 차지함. 최근에는 전통적인 IT 서비스와 차량용 SW를 넘어, 현대차 그룹의 SDV 전환과 AI, 로봇틱스 도입을 지원하며 지속적으로 그룹 내 역할을 확대하고 있음

그룹사 AI 및 로봇 도입에 따른 Enterprise IT 사업 성장 기대

그룹사의 AI 및 로봇 도입으로 대규모 SI 및 ITO 사업 기회가 확대되고 있음. AI 데이터센터는 2029년 준공 목표인 새만금 데이터센터의 수전 용량을 100MW로 가정하면, 2028년과 2029년 각각 5,300억원, 8,000억원의 구축 매출이 예상되며 (GPU 구축 사업 내 오토에버 비중 25% 가정, Base 시나리오 기준), 향후 GPUaaS 사업 진출도 기대됨. 로봇 SI는 보스턴다이나믹스 로봇 하드웨어와 관제 플랫폼을 고객사 설비에 맞춰 구축하는 비즈니스. 2030년까지 1만대 도입을 가정할 경우 동사의 로봇 SI 매출은 2029년 약 2,600억원, 2030년 7,700원으로 추산됨 (로봇 SI 사업 내 오토에버 비중 50% 가정, Base 시나리오 기준)

투자 의견 매수 및 목표주가 540,000원 제시

3사 합병 후 그룹 내 역할 확대 및 디지털 뉴딜, 스마트팩토리 기대가 반영됐던 2021년 P/E멀티플 상단 45배를 적용해 목표 주가 산출. 현대차그룹은 2026년 GPU 도입을 시작으로 2028년 대규모 AI 데이터센터 구축, 2030년 로봇의 생산현장 적용 확대를 순차적으로 진행할 것으로 예상함. 동사는 이러한 그룹사 투자 과정에서 인프라 공급부터 시스템 구축·운영까지 그룹의 AI 전환에 따른 역할 확대가 가능함. 이러한 관점에서 목표주가 540,000원, 투자 의견 매수로 커버리지를 개시함

결산기(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	3,714	4,252	4,868	5,593	6,608
영업이익(십억원)	224	255	293	344	423
세전손익(십억원)	227	255	296	356	447
지배순이익(십억원)	171	182	223	260	325
EPS(원)	6,228	6,654	7,896	9,595	12,053
증감율(%)	24.0	6.8	18.7	21.5	25.6
ROE(%)	10.4	10.3	11.5	12.2	13.7
PER(배)	20.2	49.9	45.6	39.1	31.2
PBR(배)	2.0	4.9	5.0	4.5	4.0
EV/EBITDA(배)	7.6	19.4	17.6	19.8	18.2

그룹 IT서비스에서
차량용 소프트웨어까지
역할 확대

IT 경험과 역량으로
그룹 AI·로보틱스 도입 지원

I. 기업 개요

현대오트모에버는 2000년 현대자동차그룹의 IT 시스템 구축 및 운영을 위해 설립된 ICT 기업이다. 설립 초기에는 현대차그룹 계열사의 ERP, 생산·물류, 판매·서비스 등 주요 정보시스템을 구축하는 SI(System Integration)와 구축된 시스템의 운영·유지보수를 담당하는 ITO(IT Outsourcing)를 중심으로 성장했다. 이후 그룹의 디지털 전환과 함께 클라우드, 데이터센터, 스마트팩토리, 스마트시티 등으로 사업영역을 확대했으며, 2019년 유가증권시장에 상장했다. 2021년 4월에는 차량용 소프트웨어를 담당하던 현대오트론과 내비게이션·디지털맵 및 위치기반 서비스를 담당하던 현대엠엔소프트를 흡수합병하면서 기존 IT서비스 제공에서 현대차그룹의 차량용 소프트웨어 개발까지 역할을 확장하였다.

현재 현대오트모에버의 주요 사업은 크게 SI, ITO 및 차량용 소프트웨어로 구분되며, 2025년 기준 매출 비중은 각각 39%, 42%, 19%를 차지한다. SI·ITO 부문에서는 현대차그룹의 전 사업영역에 필요한 IT 시스템 구축과 운영을 담당하며, 최근에는 클라우드와 데이터 플랫폼, 스마트팩토리 등 그룹의 디지털 전환 인프라 관련 매출이 확대되고 있다. 차량용 소프트웨어 부문에서는 차량 제어용 소프트웨어 플랫폼인 'mobilgene'을 비롯해 내비게이션 SW, 및 커넥티드카 관련 서비스를 제공한다. 전통적인 IT서비스와 차량용 SW를 넘어, 자동차의 SDV(Software Defined Vehicle) 전환과 그룹사의 AI, 로보틱스 도입을 지원하며 지속적으로 역할을 확대하고 있다.

도표 1. 현대오트모에버 지배구조



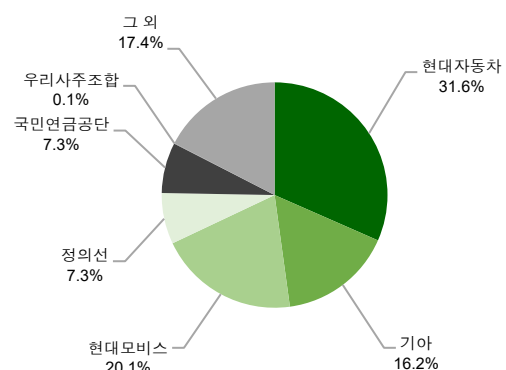
자료: 신영증권 리서치센터

도표 2. 현대오트모에버 연혁

연도	내용
2000	오트모에버닷컴 설립
2001	'오트모에버'로 사명 변경
2003	첫 내비게이션 SW 개발
2003	'오트모에버시스템즈'로 사명 변경
2007	내비게이션 기술 국산화
2008	의왕 데이터센터 오픈
2011	'현대오트모에버'로 사명 변경
2012	파주 데이터센터 오픈
2013	OEM 내비게이션 양산 시작
2015	광주 데이터센터 오픈
2015	ADAS 지도 양산
2016	mobilgene Classic 양산
2019	국내 자율주행용 정밀지도 구축
2019	한국 유가증권시장 상장
2021	현대오트모에버·현대엠엔소프트·현대오트론 3사 합병
2022	차량 SW 개발환경 플랫폼 및 가상검증 플랫폼 구축
2023	mobilgene Classic 2.0 개발 완료
2024	A-SPICE 레벨 3 인증 획득

자료: 현대오트모에버, 신영증권 리서치센터

도표 3. 현대오트모에버 지분율



자료: Valuewise, 신영증권 리서치센터

II. 투자포인트

1. 그룹사 투자 시기마다 기업 가치 재평가

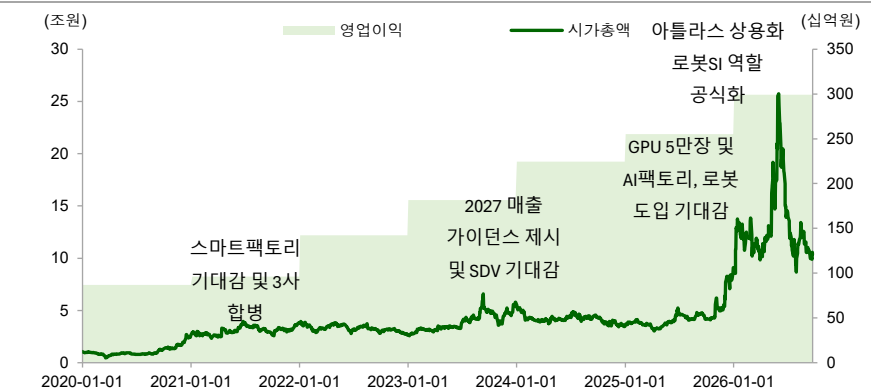
클라우드 전환에 이어
AI 투자로
성장 기회 확대

현대오트모버는 현대차그룹 계열사의 IT 시스템 구축과 운영을 담당하며, 새로운 기술의 도입 시기마다 인프라부터 소프트웨어까지 공급 범위를 넓혀 성장 기회를 확보해왔다. 2020년 이후에는 그룹의 클라우드 도입이 확대되면서 외형 성장이 본격화됐다. 기반 인프라인 데이터센터를 구축하고, 운영 대행하는 사업을 확대하였으며, 서버와 IT 자원을 직접 확보해 계열사에 프라이빗 클라우드를 제공하는 CSP 사업, 퍼블릭 클라우드 도입에 필요한 시스템 전환과 운영을 지원하는 MSP 사업도 개시했다. 2025년 기준으로 데이터센터와 클라우드(CSP·MSP) 관련 매출은 약 4,000억원 규모로 파악된다. 앞으로 본격화되는 현대차그룹의 AI 도입은 이러한 사업 확장의 다음 기회가 될 전망이다. AI 데이터센터를 구축·운영하는 DBO 사업 성장과 더불어 직접 GPU를 가상화해 제공하는 GPUaaS까지 사업 범위를 확대할 수 있으며, 로봇이라는 새로운 하드웨어의 도입 또한 대규모 SI 수요로 이어질 가능성이 높다.

그룹 내 역할 확대가
이끌어온 주가 재평가

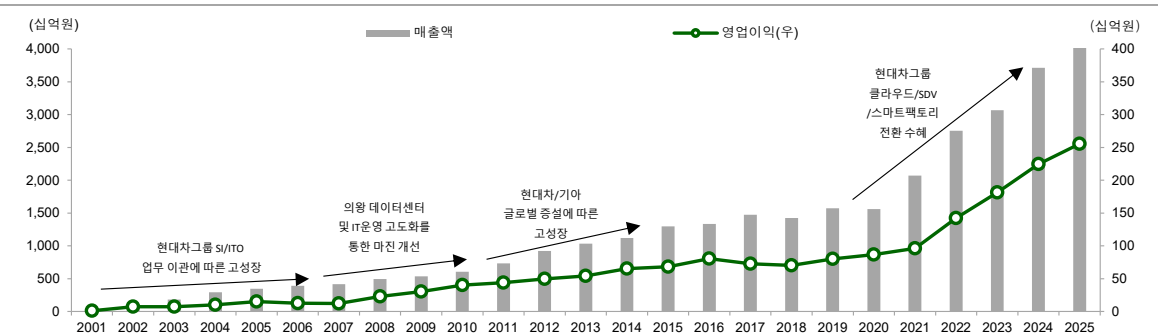
과거 주가의 주요 상승 국면에서도 그룹 내 역할 확대에 대한 기대가 기업가치 재평가의 동력으로 작용했다. 2020년 하반기부터 2021년 초에는 디지털 뉴딜과 스마트팩토리 수혜 기대에 현대엠엔소프트·현대오토넷과의 3사 합병 기대가 더해졌고, 2023년에는 그룹의 SDV 전환에 따른 차량 소프트웨어 성장 기대와 실적 개선이 동반되며 주가가 상승하였다. 2025년 하반기에는 그룹의 로봇 사업 확대와 10월 발표된 엔비디아 GPU 5만장 활용 계획 발표를 계기로 AI 인프라 구축·운영 및 로봇 SI 역할에 대한 기대가 본격화됐다. 향후에도 그룹 투자계획이 더욱 구체화되는지 여부와, 이러한 투자계획이 동사의 수주와 매출로 이어질 수 있는지 여부가 기업가치를 좌우할 핵심 변수이다.

도표 4. 현대오트모버 주가 및 영업이익 추이



자료: Quantwise, 신영증권 리서치센터

도표 5. 현대오트모버 주가 및 영업이익 추이



자료: Quantwise, 신영증권 리서치센터 참고: 매출액(좌측), 영업이익(우측) 축 단위 다름에 유의

국내 125.2조원과
미국 260억달러 투자로
미래사업 기반 확충

그룹의 AI·로봇 투자로
구축 및 운영 매출
확대 기대

현대차그룹이 2025년 11월 16일 발표한 국내 투자계획은 2030년까지 총 125.2조원으로, 미래사업 50.5조원, 연구개발 38.5조원, 경량투자 36.2조원으로 구성된다. 미래사업에 포함된 약 9조원 규모의 새만금 거점에는 AI 데이터센터와 로봇 제조시설, 수소·태양광 인프라 등이 포함되는데, 그 중에서 가장 큰 비중을 차지하는 AI 데이터센터에는 5.8조원을 투입할 예정이며, 100MW 규모의 시설과 GPU 5만장 수준의 인프라를 단계적으로 확보할 계획이다. 미국 투자는 2025년 8월 26일 기준 210억달러에서 260억달러로 확대 발표하였으며, 2025~2028년 자동차 생산에 120억달러, 공급망에 70억달러, AI·로봇 등 미래산업에 70억달러를 투입한다.

아직 새만금 AI데이터센터 내에서 동사가 맡게 될 역할은 확정되지 않았으나, 기존 GPU 공급 경험과 데이터센터 운영 역량을 고려하면 GPU 서버를 조달 및 납품하고, 컴퓨팅 환경 구축을 담당할 가능성이 높다고 판단한다. 일부 GPU를 자체 유형자산으로 확보해 클라우드로 제공하는 GPUaaS 사업 진출 가능성도 존재한다. 완성차·부품 공장의 신설 및 고도화는 생산공정을 소프트웨어로 통합 관리하는 스마트팩토리 수요를 창출하며, 향후 로봇을 도입 시에는 하드웨어와 더불어 작업을 관제하고, 다수의 로봇을 기존 설비와 연동하는 ROP(Robot Orchestration Platform)를 통합 구축하고 운영하는 서비스가 필요하다. 이에 그룹의 생산설비 증설과 AI·로봇 도입이 구체화될수록 초기 일회성 구축 매출과 더불어 스마트 팩토리 운영 매출이 함께 확대될 것으로 예상된다.

도표 6. 현대차그룹 향후 투자 계획

구분	투자규모(조원)	투자기간	비고 및 포함 프로젝트
▶ 현대차그룹 국내 총투자			
1. 미래사업 투자	50.5	2026~2030	AI, 자율주행, SDV, 로봇틱스, 전동화, 배터리, 수소 투자. 새만금 혁신성장거점 약 8.9조원과 연계
새만금 혁신성장거점	8.9	2026~순차	AI 데이터센터, 로봇 제조·부품 클러스터, PEM 수전해, 태양광 발전, AI 수소 스마트시티를 통합 구축
└ AI 데이터센터	5.8	2029 목표	100MW, GPU 5만개 이상. 자율주행·로봇·Physical AI 학습 인프라
└ 로봇 제조·부품 클러스터	0.4	순차 구축	로봇 생산시설과 중소·중견기업 대상 로봇 제조 생태계 구축
└ PEM 수전해	1	순차 구축	대규모 청정수소 생산 인프라
└ 태양광 발전 인프라	1.3	2029~	AI 데이터센터와 수소 생산에 필요한 재생전력 공급
└ AI 수소 스마트시티	0.4	중장기	AI·수소·모빌리티 기술 실증
2. R&D	38.5	2026~2030	신차, SDV, AI, 배터리, 파워트레인, 미래 모빌리티 기술개발
3. CAPEX	36.2	2026~2030	국내 생산설비 고도화, 신차 생산라인, GBC 등 시설투자
울산 EV 전용공장	2	2026년 전후	연 20만대 규모 EV 생산. Genesis GV90 등 차세대 전기차 생산
울산 수소연료전지 공장	0.93	2027	연 3만기 연료전지 시스템과 PEM 수전해 설비 생산
▶ 현대차그룹 미국 총투자			
1. 자동차 생산 투자	16.8	2025~2028	미국 생산능력 120만대 체제 구축. HMGMA 증설, 현대차 Alabama, Kia Georgia 생산시설 확대·고도화 포함
HMGMA Phase 2	3.78	순차 증설	기존 30만대에서 50만대로 20만대 생산능력 확대
2. 부품·물류·철강 등 공급망	9.8	2025~2028	자동차 부품 현지화, 물류 및 소재 공급망 구축. 핵심 프로젝트는 Louisiana EAF 제철소
Louisiana EAF 제철소	8.12	2029 상업생산	연 270만톤 자동차강판 생산
3. AI·로봇·자율주행 등 미래산업	9.8	2025~2028	연 3만대 로봇 생산시설, Boston Dynamics, RMAC, Motional·자율주행, AI 파트너십과 Physical AI 생태계를 포함
Robotics America 로봇 생산시설	7	2025~2028	연 3만대 생산능력, 2028년 생산체계 목표. 50억달러는 일부 언론 보도치이며 현대차그룹이 개별 공장 CAPEX로 공식 확정된 금액은 아님.

자료: 현대차, 기아, 신영증권 리서치센터

2. AI 인프라 구축

3,649억원 GPU 공급
수주로 그룹 AI 인프라
구축 본격화

현대오트모에버는 2026년 8월 현대차·기아를 대상으로 총 3,649억원 규모의 GPU 서버 통합 구매·공급 수주를 확보한 바 있다. 계약금액은 현대차 1,996억원, 기아 1,653억원이며, 계약 기간은 2027년 2월 28일까지다. 현대차·기아가 이 사업을 발주한 구체적인 이유는 공개되지 않았지만, 자율주행과 로봇 훈련에 필요한 AI 인프라 확보 목적으로 추정된다. 앞서 언급하였듯이 동사는 SI 회사로서, 고객사들이 서버 인프라가 필요할 때 이를 직접 조달해 공급하고, 고객사의 전산실 혹은 데이터센터에 구축하는 역할을 담당한다. 이번 계약도 기존 사업과 동일하나, 구축의 대상이 일반 서버가 아닌 대량의 AI GPU 서버라는 점이 다른 점이다.

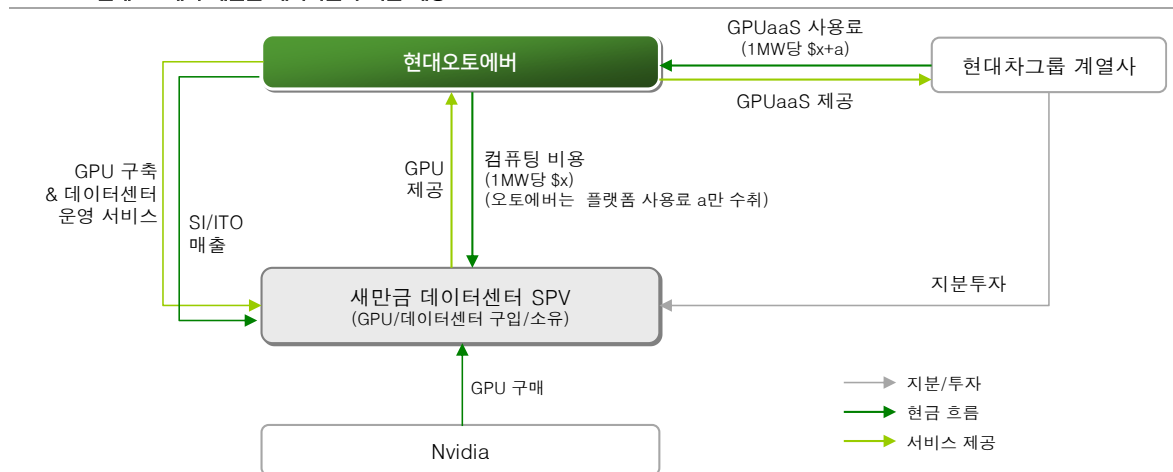
GPU 공급으로 2026년
1,800억원 매출 예상

서버 종류를 GB300 NVL72로 가정하면, 랙당 가격 400만달러와 환율 1,400원 적용 시 약 61개 랙, GPU 4,392장에 해당하며 IT로드 전력은 약 8.5MW로 추산된다. 동사는 하드웨어 조달원가에 5% 마진을 더해 공급할 것으로 가정하였다. 해당 사업을 통한 동사의 GPU 공급 매출을 2026년 약 1,800억원, 2027년 약 2,600억원으로 추정하며, 이는 기존 계약에 대해 2026년과 2027년에 50%씩 정산하고, 2027년에 전체 계약의 20%에 해당하는 추가 공급이 발생하는 시나리오다.

새만금 데이터센터 운영
·GPU 구축·
GPUaaS 플랫폼 제공 역할

새만금 AI 데이터센터는 2029년 준공을 목표로 하며, 수전 용량 기준 100MW의 규모(IT로드 기준 91MW의 규모)가 될 것으로 가정한다. 아직 동사가 새만금 AI 데이터센터에서 어떤 역할을 할지 확정되지 않았지만, 기존 그룹 내 SI 기업으로서의 포지션을 감안하면 새만금 AI 데이터센터의 운영 대행, GPU 공급 및 구축, 그리고 그룹사들이 이 GPU를 시간당 과금으로 사용할 수 있도록 하는 GPUaaS 플랫폼 제공사로서의 역할을 담당할 것으로 예상된다.

도표 7. 현대오트모에버 새만금 데이터센터 역할 예상



자료: 신영증권 리서치센터

참고: GPU 구축 매출은 총액 매출로 인식할 것으로 가정, GPUaaS 컴퓨팅 매출은 플랫폼 사용료만 순액 매출로 인식할 것으로 가정

새만금 GPU 구축 참여율
25% 가정 시 매출
1.3조원 기대

세 가지 사업 모델의 매출액을 각각 추정해보았다. 우선 GPU 구축의 경우, IT로드 91MW 용량 기준으로 새만금 시데이터센터는 약 556개 랙과 GPU 4만개를 수용할 수 있으며, 랙당 가격 650만달러와 환율 1,400원, 마진 5%를 적용하면, 전체 GPU 공급 매출은 약 5.3조원으로 추산된다. 구축 매출은 2028년, 2029년에 걸쳐 발생할 것으로 예상했으며, Base 시나리오 기준으로 전체 구축 사업에서 동사가 차지하는 비중이 25%로 가정하여, 2028년 약 5,300억원, 2029년 약 8,000억원의 매출이 발생할 것으로 추정하였다. (Bull 시나리오 기준으로는 전체 사업에서 동사 참여 비중 50%, Bear 시나리오 기준으로는 비중 10% 가정)

2029년 새만금
데이터센터 운영 매출
규모 약 1,100억원 추정

데이터센터 운영 사업의 경우 새만금 데이터센터가 개소하는 2029년부터 본격 발생할 것으로 가정하였다. IT로드 기준 1MW당 운영 매출을 40억원으로 추정하면, 2029년 평균 가동률이 30%를 기록할 경우 데이터센터 운영 매출은 1,100억원으로 예상된다.

GPUaaS 플랫폼 수취율
10% 가정시 2029년
매출 600억원 예상

GPUaaS 사업의 경우, 동사가 직접 GPU를 소유하지 않을 것으로 가정하였으나, 그룹사가 GPU를 편리하고 효율적으로 사용할 수 있도록, 가상화 하여 제공하는 역할을 담당할 가능성이 높다고 판단한다. 따라서 동사는 GPUaaS 플랫폼을 제공할 것으로 가정하였으며, Base 시나리오 기준으로 전체 매출의 10%를 수취할 것으로 예상하였다. 해외 GPUaaS 플랫폼 사업자들의 매출 수취 비율이 약 10%~25%임을 감안하면 보수적인 가정으로 판단한다. IT로드 기준 91MW 규모의 GPUaaS 매출액 규모를 2조원으로 추정하면, 2029년 가동률 30% 기준 GPUaaS 플랫폼 매출은 600억원으로 예상하였다. (Bull 시나리오 기준으로는 매출 수취 비율 20%, Bear 시나리오 기준으로는 GPUaaS 사업 참여하지 않을 것으로 가정)

새만금 데이터센터
사업 참여 범위가
실적 상승여력 좌우

Bull 시나리오와 Bear 시나리오를 결정하는 기준은 결국 새만금 데이터센터 사업에서 동사가 차지하게 될 비중이다. 동사의 참여 범위가 예상보다 높다면, AI 데이터센터 사업의 업사이드가 더욱 커질 수 있으나, 반대로 동사의 참여 범위가 기존 추정보다 적다면 이는 업사이드를 제한할 수 있는 요인이 된다.

도표 8. 현대오토에버 GPU 통합 구매 및 공급계약 세부 내용 추정

모델	계약	계약액(십억원)	랙 수(대)	GPU 수(개)	랙 전력(MW)
GB300 NVL72	현대차	199.6	33	2,376	4.6
GB300 NVL72	기아	165.3	28	2,016	3.9
GB300 합계	합산	364.9	61	4,392	8.5
VR200 NVL72 / MaxLPS	현대차	199.6	20	1,440	3.3
VR200 NVL72 / MaxLPS	기아	165.3	17	1,224	2.8
VR200 합계	합산	364.9	37	2,664	6.1

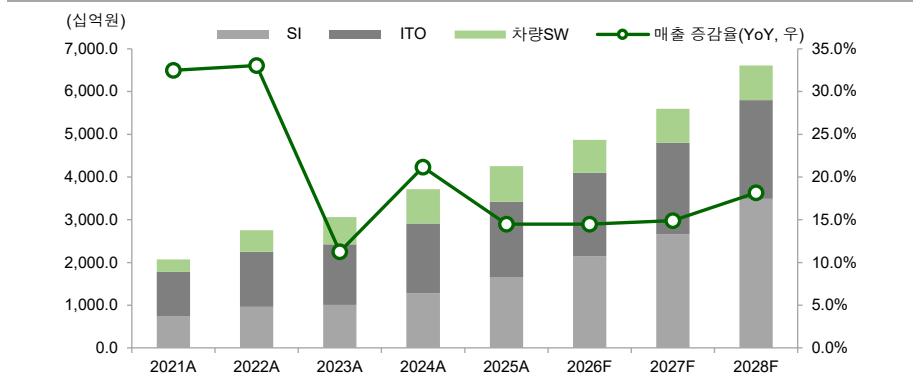
자료: 현대오토에버, 신영증권 리서치센터

도표 9. 현대차그룹 새만금 데이터센터 구축 시 서버 구매액 추정

모델	계약	기준 용량(MW)	랙 수(대)	GPU 수(개)	랙 구매액(십억원)
GB300 NVL72	현대차그룹 새만금 데이터센터	100.000	649	46,728	3.634
VR200 NVL72 / MaxLPS	현대차그룹 새만금 데이터센터	100.000	556	40,000	5.060

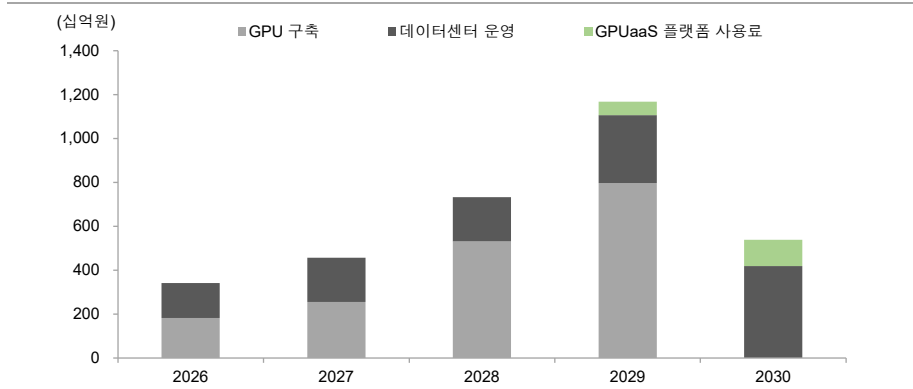
자료: 현대오토에버, 신영증권 리서치센터

도표 10. 현대오토에버 부문별 매출 추이 및 전망



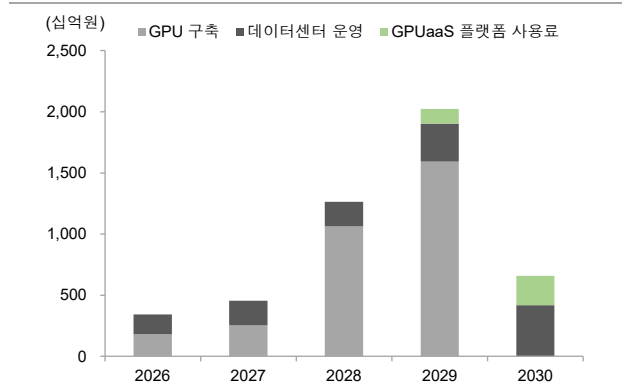
자료: 현대오토에버 신영증권 리서치센터

도표 11. 현대오토에버 데이터센터 매출 추정 (Bull 시나리오)



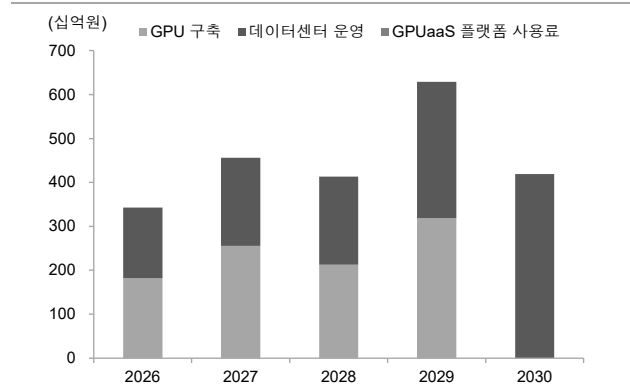
자료: 신영증권 리서치센터

도표 12. 현대오토에버 데이터센터 매출 항목별 추정 (Bull 시나리오)



자료: 현대오토에버, 신영증권 리서치센터

도표 13. 현대오토에버 데이터센터 매출 항목별 추정 (Bear 시나리오)



자료: 현대오토에버, 신영증권 리서치센터

2030년 로봇SI
매출 2.7조원 예상

3. 로봇 SI

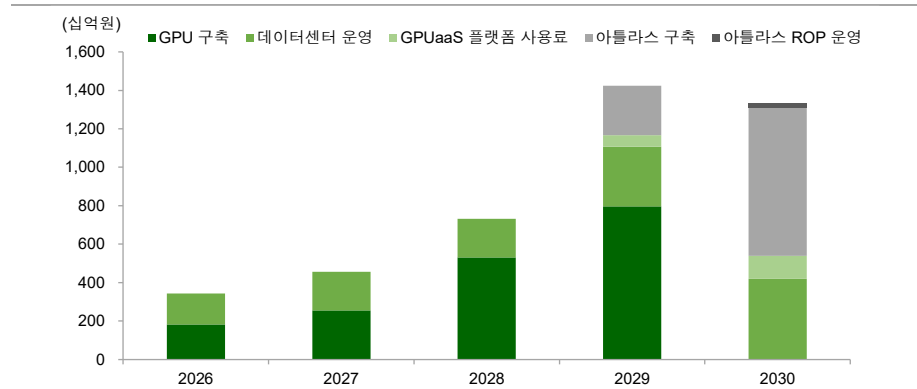
동사의 로봇 SI 사업은 보스턴다이내믹스의 로봇을 그룹 내 생산현장에 공급하고 ROP(로봇 오케스트레이션 플랫폼)와 함께 고객사 생산시설에 구축해 다수의 로봇을 관제하고, 기존 설비·공정과 통합하는 형태로 진행될 것으로 예상된다. 로봇 가격을 대당 14만달러, 환율을 1,400원으로 가정하면 원화 구매가격은 1억 9,600만원이다. 본 보고서는 2030년까지 현대차 그룹이 1만대의 로봇을 도입할 것으로 예상하였으며, Base 시나리오 기준으로, 50%의 물량을 동사가 도입할 것으로 가정하였다. 조달원가에 구축 대가 및 ROP 라이선스를 감안한 마진 5%를 가산하면 로봇 SI 매출은 각각 2,600억원과 7,700억원이다. 이는 동사가 현대차 그룹의 로봇 하드웨어 도입을 전면 수행한다는 가정 하에서의 추정이다.

도표 14. 현대오토에버 로봇 SI 매출 산정 (Base 시나리오 기준)

항목	2029년	2030년
로봇 도입 대수 (대)	1,250	3,750
대당 구매가격 (달러)	140,000	140,000
적용 환율	1,400원/달러	1,400원/달러
대당 원화 구매가격 (백만원)	196	0.2
로봇 조달원가 합계 (백만원)	245,000	735,000
구축 대가, ROP 등 마진	5%	5%
대당 공급가격(백만원)	205.8	205.8
예상 로봇 SI 매출액(백만원)	257,000	772,000

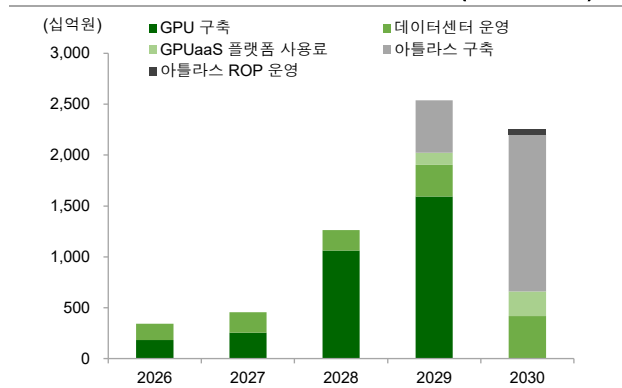
자료: 신영증권 리서치센터

도표 15. 현대오토에버 신규 사업 매출 항목별 추정 (Base 시나리오)



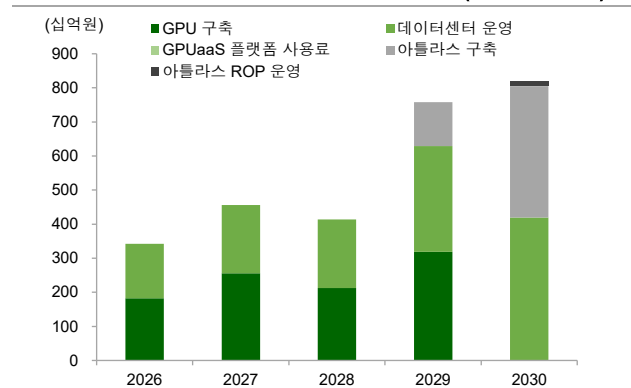
자료: 신영증권 리서치센터

도표 16. 현대오토에버 신규 사업 매출 항목별 추정 (Bull 시나리오)



자료: 신영증권 리서치센터

도표 17. 현대오토에버 신규 사업 매출 항목별 추정 (Bear 시나리오)



자료: 신영증권 리서치센터

자체 솔루션 고도화로
스마트팩토리
공장당 구축 매출 확대

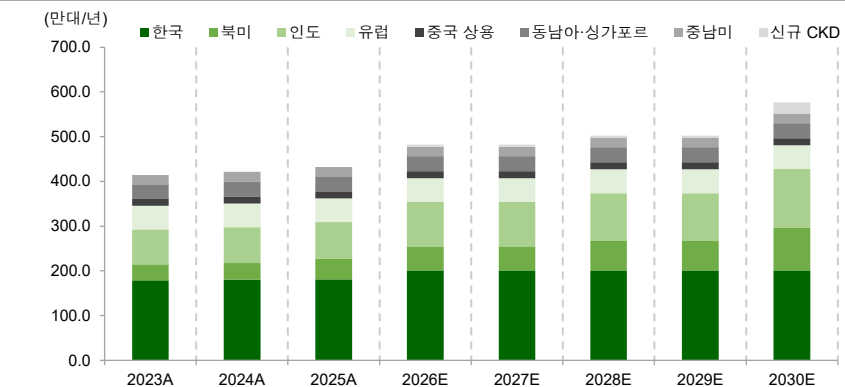
그룹 생산능력 증설로
스마트팩토리 누적 수주
6,120억원 잠재력

4. 스마트팩토리 사업

스마트팩토리 사업도 그룹의 생산설비 투자와 함께 확대될 전망이다. 과거 신공장 IT 구축은 생산관리 시스템 도입과 개별 설비 전산화가 중심이었으며, 공장당 매출은 약 100~200억원 수준이었다. 그러나 최근에는 동사가 자체 개발한 솔루션을 기반으로 생산·물류·설비 데이터를 통합하고, 실시간 분석과 디지털 트윈을 통해 공정 운영을 최적화하는 방향으로 사업 범위가 확대되고 있다. 동사가 공급하는 시스템의 수와 부가가치가 높아지면서, HMGICS와 HMGMA의 스마트 팩토리 구축 매출은 각각 약 700억원, 600억원으로, 과거 대비 큰 폭으로 확대됐다. 향후 SI와 로봇의 적용 범위가 넓어질수록 시스템 간 연동과 통합 관제 수요도 증가해 프로젝트 규모가 추가로 커질 것으로 예상된다.

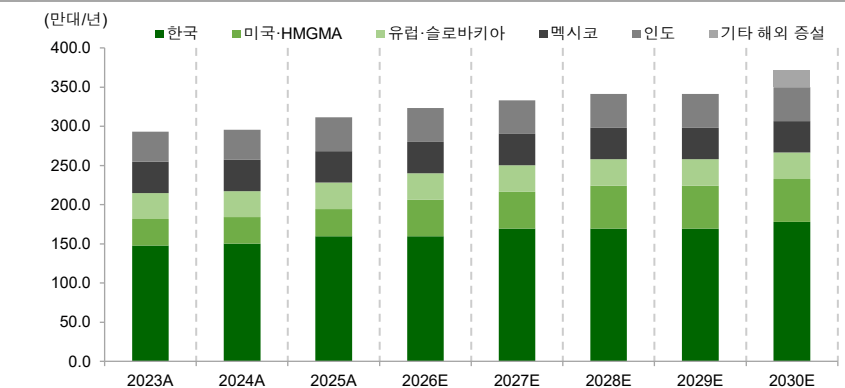
현대차그룹의 증설 계획에 따르면 2026년부터 2030년까지 현대차·기아의 생산능력 순증은 각각 144만대, 60만대로 총 204만대다. (2025년 말 대비 증가분으로, 중국 승용 합작법인 제외) 생산능력 10만대당 스마트팩토리 구축 매출을 300억원으로 가정하면 해당 증설에 따른 누적 수주 잠재력은 약 6,120억원으로 산출된다. 여기에 기존 공장의 스마트화와 로봇 공장인 로보틱스 아메리카, 자동차 부품사 등의 신규 생산시설까지 적용 대상이 확대될 경우, 추가적인 스마트팩토리 수주 기회는 더욱 크다.

도표 18. 현대차 완성차 캐파 추이 및 전망



자료: 현대차, 신영증권 리서치센터

도표 19. 기아 완성차 캐파 추이 및 전망



자료: 기아, 신영증권 리서치센터

도표 20. 현대차그룹 완성차 캐파 증설 계획

(단위: 만대)

연도	연말 총 캐파	추가 캐파	지역	공장·항목	설명
▶ 현대차					
2026E	482.3	+50.0			
		+20.0	한국	울산 신설 EV 공장	연 20만대 신규 EV 생산능력
		+8.0	북미	HMGMA 현대·제네시스	현대 귀속 캐파 10.0 → 18.0만대
		+17.0	인도	탈레가온 1단계	신규 생산능력 17만대 반영
		+5.0	신규 CKD	사우디 CKD	2026년 말 가동 계획
2028E	502.3	+20.0			
		+12.0	북미	HMGMA 현대·제네시스	현대 귀속 캐파 18.0 → 30.0만대
		+8.0	인도	탈레가온 추가	탈레가온 17.0 → 25.0만대
2030E	576.3	+74.0			
		+30.0	북미	추가 북미 캐파	세부 공장 미공개
		+24.0	인도	추가 인도 캐파	세부 공장 미공개
		+20.0	신규 CKD	기타 CKD	사우디 외 CKD 증설분
▶ 기아					
2026E	323.4	+12.0			
		+12.0	미국·HMGMA	HMGMA 기아 캐파	HMGMA 30만대 × 기아 40%
2027E	333.4	+10.0			
		+10.0	한국	화성 EVO West	순증 10만대
2028E	341.4	+8.0			
		+8.0	미국·HMGMA	HMGMA 기아 캐파 추가	기아 캐파 12.0 → 20.0만대
2030E	371.8	+30.4			
		+8.4	한국	추가 국내 캐파	국내 목표 178만대의 잔여분
		+22.0	기타 해외	추가 해외 캐파	세부 공장 미공개

자료: 현대차, 기아, 신영증권 리서치센터

III. 예상 실적 및 밸류에이션

1. 예상 실적

GPU 구축 매출 확대로
2028년 매출
8.5조원 전망

2026년 현대오트모에버 연결 매출액은 전년 대비 15% 증가한 4조 8,684억원, 영업이익은 17% 증가한 2,992억원으로 전망한다. 부문별 매출액은 SI가 전년 대비 30% 증가한 2조 1,474억원, ITO가 10% 증가한 1조 9,470억원으로 추정한다. SI는 차세대 ERP와 스마트팩토리 구축 수요가 지속되는 가운데, 하반기 GPU 서버 공급 매출이 반영되며 성장이 가속화될 것으로 예상된다. ITO는 기존 시스템 운영·유지보수와 데이터센터·클라우드 서비스 수요 확대가 외형 성장을 뒷받침할 전망이다. 이후 2027년 GPU 구축 사업 확대, 2028년 새만금 AI 데이터센터 구축이 본격화되면서 SI 사업 확장의 기회가 확대될 것으로 가정하며, 이에 연결 매출액은 2027년 전년 대비 15% 증가한 5조 5,930억원, 2028년에는 18% 증가한 6조 6,081억원으로 확대될 것으로 추정한다.

내비게이션 부진 속
모빌진 성장으로
점진적 회복 기대

차량용 SW 매출액은 전년 대비 6.5% 감소한 7,740억원으로 전망한다. 내비게이션은 완성차 판매 둔화와 해외 시장의 옵션 선택률 하락이 부담이다. 관세와 가격 경쟁 심화로 소비자의 구매 부담이 높아지면서 고가의 순정 내비게이션을 선택하는 비중이 낮아졌다. 반면 모빌진을 중심으로 한 전장 SW는 차량 제어 기능의 고도화와 통합 제어기 적용 확대에 따라 성장세를 이어갈 전망이다. 다만 2026년에는 매출 비중이 큰 내비게이션의 감소분을 상쇄하기 어려울 것으로 추정한다. 이후 차세대 내비게이션 적용 신차 확대와 모빌진 성장, 차량용 앱 검증 등 서비스 영역 확장이 차량용 SW의 점진적인 회복을 뒷받침할 전망이다.

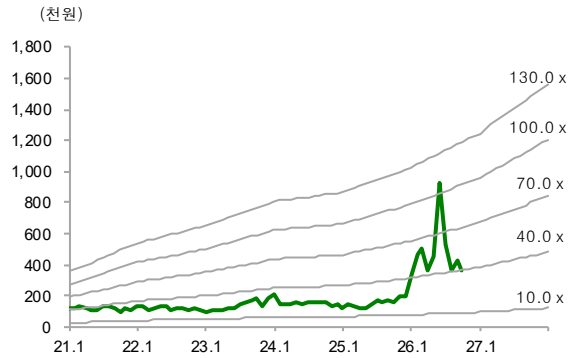
도표 21. 현대오트모에버 분기별 실적

(단위: 십억원)

구분	1Q26A	2Q26A	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2026F	2027F	2028F
매출액	936	1,251	1,169	1,513	1,034	1,433	1,404	1,722	4,868	5,593	6,608
YoY	12.3%	20.0%	10.9%	14.4%	10.5%	14.5%	20.1%	13.8%	14.5%	14.9%	18.1%
<부문별 매출액>											
SI	357	511	524	756	421	616	723	899	2,147	2,660	3,489
ITO	381	528	460	578	412	600	494	637	1,947	2,142	2,312
차량용 SW	198	212	184	180	200	217	187	187	774	791	807
<부문별 매출액 YoY>											
SI	19.1%	31.6%	24.6%	37.7%	18.1%	20.5%	37.9%	19.0%	29.6%	23.8%	31.2%
ITO	11.7%	24.5%	5.8%	1.9%	8.3%	13.6%	7.3%	10.1%	10.2%	10.0%	7.9%
차량용 SW	2.9%	-7.8%	-7.1%	-13.2%	1.2%	2.3%	1.4%	4.0%	-6.5%	2.2%	2.0%
영업이익	21	91	76	112	34	103	77	126	299	341	418
YoY	-20.7%	11.3%	7.1%	46.1%	62.3%	13.9%	2.3%	12.7%	17.2%	13.9%	22.5%
OPM	2.3%	7.2%	6.5%	7.4%	3.3%	7.2%	5.5%	7.3%	6.1%	6.1%	6.3%
당기순이익	19	70	58	83	30	81	59	96	229	266	333
YoY	-6.5%	16.5%	9.1%	53.3%	60.7%	16.3%	3.0%	15.0%	22.7%	16.1%	25.1%
NPM	2.0%	5.6%	4.9%	5.5%	2.9%	5.6%	4.2%	5.6%	4.7%	4.8%	5.0%
지배순이익	18	68	56	81	29	79	58	93	224	260	325
YoY	-8.6%	17.1%	9.1%	53.3%	60.7%	16.3%	3.0%	15.0%	22.6%	16.0%	25.2%
NPM	1.9%	5.5%	4.8%	5.4%	2.8%	5.5%	4.1%	5.4%	4.6%	4.6%	4.9%

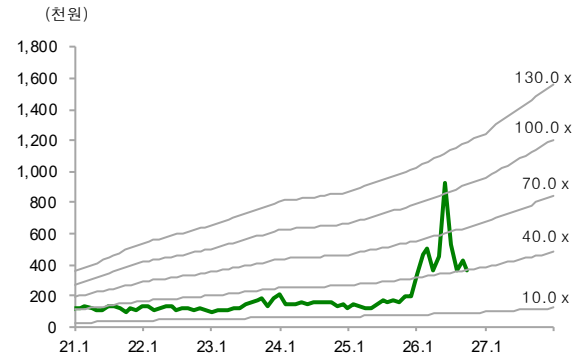
자료: 현대오트모에버, 신영증권 리서치센터

도표 22. PER Band Chart



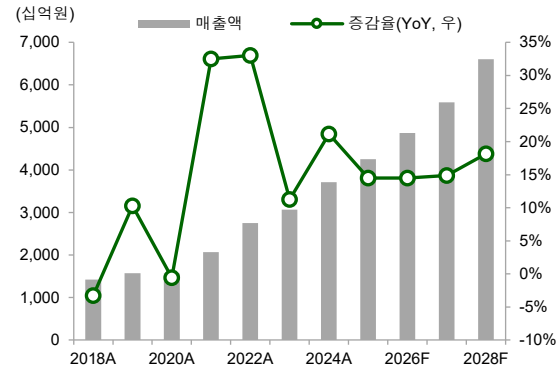
자료: Valuwis, 신영증권 리서치센터

도표 23. PBR Band Chart



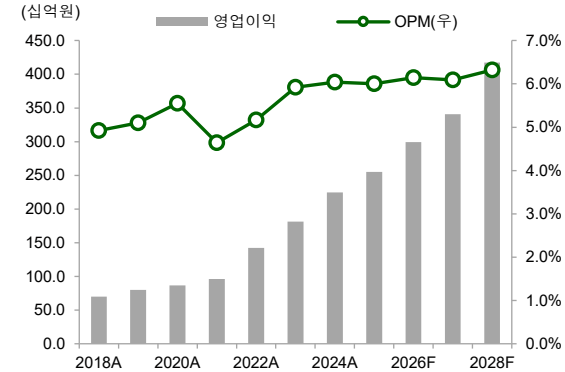
자료: Valuwis, 신영증권 리서치센터

도표 24. 현대오토에버 연간 매출액 추이 및 전망



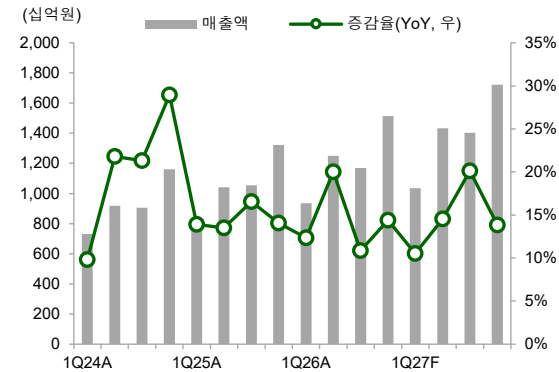
자료: 현대오토에버, 신영증권 리서치센터

도표 25. 현대오토에버 연간 영업이익 추이 및 전망



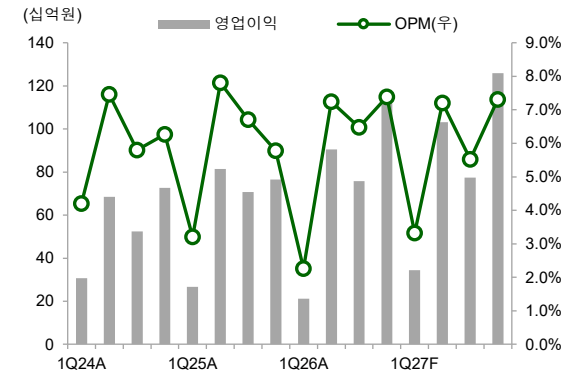
자료: 현대오토에버, 신영증권 리서치센터

도표 26. 현대오토에버 분기별 매출액 추이 및 전망



자료: 현대오토에버, 신영증권 리서치센터

도표 27. 현대오토에버 분기별 영업이익 추이 및 전망



자료: 현대오토에버, 신영증권 리서치센터

과거 21년 평균 PER 적용해
목표주가 54만원 제시

그룹의 AI 인프라와
로봇 투자 확대에
핵심 수혜 기대

2. 투자 의견 매수 및 목표주가 54만원 제시

동사에 대해 투자 의견 매수와 목표주가 54만원을 제시한다. 2028년 예상 순이익에, 디지털 뉴딜과 스마트팩토리 및 3사 합병에 따른 그룹 내 역할 확대 기대가 반영됐던 2021년 P/E 멀티플 상단 45배를 적용해 산출했다. 2028년부터 새만금 AI 데이터센터 관련 대규모 구축 매출이 본격적으로 반영된다는 가정하에, 확대된 사업 규모를 반영하기 위해 2028년을 기준으로 목표주가를 산정했다. 과거에는 그룹의 디지털 전환이 동사의 성장 기대를 높였다면, 앞으로는 그룹의 AI 전환이 기업가치 상승을 뒷받침할 것으로 판단한다.

동사는 새로운 기술의 도입과 그룹의 투자 확대 시기마다 사업 범위를 넓히며 외형 성장을 이어왔다. 현재 현대차그룹은 AI 도입과 자체 자율주행 개발을 추진하고 있으며, 이를 위한 대규모 데이터 처리와 모델 학습에는 GPU 서버와 데이터센터 등 기반 인프라가 필수적이다. 2026년은 GPU 도입이 시작되는 시기, 2028년은 대규모 AI 인프라 구축이 본격화되는 시기이며, 2030년부터는 로봇 하드웨어가 대량 양산 적용되는 시기로 판단한다. 동사는 이러한 그룹사의 대규모 투자 과정에서 역할이 확대되는 기업이라는 관점에서 매수 의견을 제시한다.

도표 28. 현대오트모에버 목표주가 산정

(단위: 십억원)

구분	가치	비고
예상 당기순이익	333	2028F 예상 지배순이익
유통주식수	2,742만주	
예상 EPS(원)	12,130	
Target PER(배)	45.0	2021년 P/E 멀티플 상단 수준 적용
적정주가(원)	539,777	
목표주가(원)	540,000	
현재주가(원)	370,000	
상승여력	45.9%	

자료: 신영증권 리서치센터

도표 29. 현대오트모에버 P/E 멀티플 추이 (선행 12개월 기준)



자료: Quantiwise, 신영증권 리서치센터

현대오토에버(307950.KS) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	37,136	42,521	48,684	55,930	66,081
증가율(%)	21.2	14.5	14.5	14.9	18.1
매출원가	33,191	38,065	43,522	50,138	59,160
원가율(%)	89.4	89.5	89.4	89.6	89.5
매출총이익	3,945	4,455	5,162	5,792	6,921
매출총이익률(%)	10.6	10.5	10.6	10.4	10.5
판매비와 관리비 등	1,701	1,902	2,234	2,349	2,689
판매비율(%)	4.6	4.5	4.6	4.2	4.1
영업이익	2,244	2,553	2,928	3,443	4,232
증가율(%)	23.7	13.8	14.7	17.6	22.9
영업이익률(%)	6.0	6.0	6.0	6.2	6.4
EBITDA	3,659	4,326	5,266	4,545	4,832
EBITDA마진(%)	9.9	10.2	10.8	8.1	7.3
순금융손익	165	102	77	117	172
이자손익	165	99	140	194	243
외화관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-101	-57	-7	46	117
종속및관계기업 관련손익	-42	-45	-39	-46	-55
법인세차감전계속사업이익	2,267	2,553	2,959	3,560	4,467
계속사업손익법인세비용	515	685	742	867	1,083
세후중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,752	1,868	2,216	2,693	3,383
증가율(%)	24.9	6.6	18.6	21.5	25.6
순이익률(%)	4.7	4.4	4.6	4.8	5.1
지배주주지분 당기순이익	1,708	1,825	2,226	2,595	3,250
증가율(%)	23.9	6.9	22.0	16.6	25.2
기타포괄이익	-28	72	38	38	38
총포괄이익	1,724	1,939	2,254	2,731	3,421

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	2,560	4,236	3,703	2,851	2,627
당기순이익	1,752	1,868	2,216	2,693	3,383
현금유출이없는비용및수익	2,293	2,977	2,984	1,819	1,485
유형자산감가상각비	848	1,163	1,727	624	225
무형자산상각비	566	610	610	478	375
영업활동관련자산부채변동	-1,208	-72	-895	-989	-1,401
매출채권의감소(증가)	-2,657	-730	-1,442	-1,997	-2,729
재고자산의감소(증가)	14	11	-10	-5	-7
매입채무의증가(감소)	1,754	725	956	1,465	1,848
투자활동으로인한현금흐름	-2,749	-3,394	-2,570	-2,834	-3,158
투자자산의 감소(증가)	-145	-33	0	0	0
유형자산의 감소	4	6	0	0	0
CAPEX	-851	-1,695	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-1,109	-939	-1,156	-1,420	-1,744
재무활동으로인한현금흐름	-903	-1,672	-1,191	-1,191	-1,191
장기차입금의증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	-14	-504	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
기타현금흐름	91	17	2,122	2,122	2,122
현금의 증가	-1,001	-814	2,064	948	400
기초현금	4,826	3,825	3,011	5,076	6,024
기말현금	3,825	3,011	5,076	6,024	6,423

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	22,155	23,349	28,420	33,242	38,635
현금및현금성자산	3,825	3,011	5,076	6,024	6,423
매출채권 및 기타채권	11,559	12,286	13,728	15,725	18,454
재고자산	35	23	33	38	45
비유동자산	11,340	12,703	10,321	9,174	8,529
유형자산	1,841	2,890	1,163	539	313
무형자산	5,435	5,448	4,838	4,360	3,985
투자자산	528	516	471	426	382
기타 금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	33,495	36,052	38,741	42,416	47,164
유동부채	12,423	13,424	14,379	15,844	17,693
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	9,988	11,209	12,165	13,630	15,478
유동성장기부채	500	0	0	0	0
비유동부채	3,767	3,881	3,881	3,881	3,881
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
기타 금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	16,190	17,305	18,260	19,726	21,574
지배주주지분	17,054	18,471	20,214	22,326	25,093
자본금	137	137	137	137	137
자본잉여금	7,731	7,731	7,731	7,731	7,731
기타포괄이익누계액	180	221	259	296	334
이익잉여금	9,006	10,383	12,088	14,163	16,891
비지배주주지분	251	276	266	364	498
자본총계	17,305	18,747	20,480	22,690	25,590
총차입금	2,293	1,990	1,990	1,990	1,990
순차입금	-7,058	-7,488	-9,298	-11,666	-13,809

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Per Share (원)					
EPS	6,228	6,654	7,896	9,595	12,053
BPS	62,191	67,358	73,714	81,415	91,503
DPS	1,780	1,900	1,900	1,900	1,900
Multiples (배)					
PER	20.2	49.9	45.6	39.1	31.2
PBR	2.0	4.9	5.0	4.5	4.0
EV/EBITDA	7.6	19.4	17.6	19.8	18.2

Financial Ratio

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	24.0%	6.8%	18.7%	21.5%	25.6%
EBITDA(발표기준) 증가율	19.4%	18.2%	21.7%	-13.7%	6.3%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	10.5%	10.4%	11.3%	12.5%	14.0%
ROE(지배순이익 기준)	10.4%	10.3%	11.5%	12.2%	13.7%
ROIC	13.0%	13.0%	15.7%	19.8%	23.7%
WACC	13.5%	14.0%	14.0%	14.0%	14.0%
안전성(%)					
부채비율	93.6%	92.3%	89.2%	86.9%	84.3%
순차입금비율	-40.8%	-39.9%	-45.4%	-51.4%	-54.0%
이자보상배율	20.1	21.7	24.8	29.2	35.9

Compliance Notice

투자등급

기업분석

매수 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
중립 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
매도 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업분석

비중확대 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
중립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자 참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

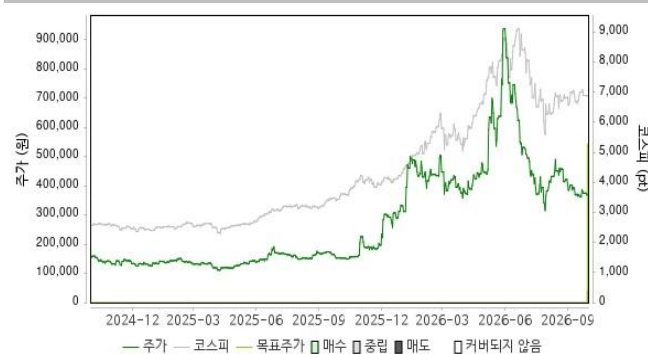
[당사의 투자 의견 비율 고지]

당사의 투자 의견 비율			
기준일(20260630)	매수 : 90.45%	중립 : 9.55%	매도 : 0%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자			1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
현대오토에버	-	-	-	-	-	-	-	-

현대오토에버 : 과거 2년간 투자 의견 및 목표주가 변동내역	추천일자	투자 의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
				평균주가	최고(저) 주가



2026-09-30 매수 540000