현대오토에버 307950

Analyst 유민기 | 모빌리티/배터리
02-3779-3426, mk.yoo@sangsanginib.com

IT 부문 성장 지속 & 로보틱스 사업 내 역할 기대

BUY 유지

목표주가 상향	200,000원
종가(25.07.28)	162,000원
상승여력	23.5%

Stock Data

KOSPI(07/28)	3,209.5pt
시가총액	44,427억원
액면가	500원
52주 최고가	190,500원
52주 최저가	110,100원
외국인지분율	3.2%
90일 일평균거래대금	131억원
주요주주지분율	
현대자동차 (외 4인)	75.3%
유동주식비율	24.5%

Stock Price



투자의견 매수, 목표주가 200,000원으로 상향 조정

현대오토에버에 대해 투자의견 매수, 목표주가 200,000원으로 상향조정한다. 18개 분기연속으로 전년 동기비 매출성장이 지속되고 있으나, 1H25 차량용 소프트웨어 부문의 성장세가 둔화되었다. 그럼에도 클라우드 사업부문의 성장과 로보틱스 신사업에 대한 장기 성장성에 대한 기대감은 여전하다.

2Q25 매출액 1.0조원, 영업이익 814억원으로 컨센서스 상회

2Q25 매출액 1.0조원(+13.5% YoY), 영업이익 814억원(+18.7% YoY)으로 컨센서스(Fnguide 7/15 영업이익 682억원)소폭 상회했다. 본사 외 해외법인별로는 미주 1,853억원(+60.4% YoY), 유럽 813억원(+77.1% YoY), 인도 217억원(+55.0% YoY), 중국 194억원(+37.6% YoY) 기록했다. 수요변동 외에는 내비게이션 소프트웨어 매출인식 방식의 변경이 가장 컸다. 동사의 해외법인이 완성차 현지법인에 직접 공급 및 인식하는 방식으로 변경했으며, 향후 환율변동에 따른 손익영향 줄여나갈 것을 기대한다. 사업부별로는 SI (+17.3% YoY) 및 ITO (+13.7% YoY) 부문 매출액 8,117억원 기록했다. 현대차 북미 지역 차세대 ERP 시스템 구축, 모셔널 및 완성차 ICT/CCS 퍼블릭 클라우드 공급 등 신규 매출 발생했다. 클라우드 매출은 2024년도 약 1,000억원 내외 기록했으나, 올해 약 +50% YoY 성장을 기대한다. 차량용 S/W 부문 매출액 2,303억원 (+7.3% YoY) 기록했다. 관세 정책 및 전방 산업의 수요변동 영향으로 차량용 S/W부문의 YoY 성장세가 둔화되는 점은 단기 우려요인이다.

차량용 S/W 단기 성장률 둔화에도, IT 성장추이 및 로보틱스 신사업전망 긍정적

SI부문 차세대 ERP 전환 프로젝트 관련하여 미국과 인도거점 중심으로 장기성장을 기대한다. 올 하반기 차량용 S/W 매출성장 등 불확실성이 예상되는 바, 인건비 포함 판관비 규모조정이 진행중이다. 로보틱스 신사업 관련, 생산공정에 투입되는 휴머노이드를 포함한 스마트팩토리 구축/운영 사업을 준비중에 있다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	3,065	181	138	5,023	42.1	17.0	3.7	9.0	0.7
2024	3,714	224	171	6,228	20.2	7.9	2.0	10.4	1.4
2025E	4,173	262	221	8,073	19.5	8.6	2.3	12.3	1.1
2026E	4,554	311	268	9,768	16.1	7.3	2.1	13.5	1.1
2027E	5,357	366	310	11,314	13.9	6.2	1.8	13.9	1.1

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. 현대오토에버 실적추이 및 전망 (단위: 억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025(E)	2026(E)
매출액	**7,313**	**9,181**	**9,046**	**11,596**	**8,330**	**10,421**	**10,096**	**12,883**	**37,136**	**41,730**	**45,540**
SI	2,365	3,308	3,314	3,801	2,996	3,879	3,348	3,839	12,789	14,062	15,935
ITO	3,225	3,726	3,778	5,574	3,412	4,238	3,816	5,630	16,303	17,096	19,821
차량 SW	1,723	2,147	1,954	2,220	1,922	2,303	1,973	2,242	8,043	8,440	9,784
매출원가	6,630	8,106	8,083	10,372	7,632	9,194	9,023	11,505	33,191	37,353	40,606
매출원가율	*90.7*	*88.3*	*89.3*	*89.4*	*91.6*	*88.2*	*89.4*	*89.3*	*89.4*	*89.5*	*89.2*
판매관리비	375	390	439	497	431	413	414	502	1,701	1,761	1,822
판관비율	*5.1*	*4.2*	*4.8*	*4.3*	*5.2*	*4.0*	*4.1*	*3.9*	*4.6*	*4.2*	*4.0*
영업이익	**307**	**685**	**525**	**727**	**267**	**814**	**659**	**876**	**2,244**	**2,616**	**3,112**
영업이익률(%)	*4.2*	*7.5*	*5.8*	*6.3*	*3.2*	*7.8*	*6.5*	*6.8*	*6.0*	*6.3*	*6.8*
당기순이익(지배)	**254**	**516**	**436**	**502**	**196**	**582**	**574**	**740**	**1,708**	**2,214**	**2,679**

자료: 현대오토에버, 상상인증권

표 2. 현대오토에버 실적전망치 변경 내용 (단위: 억원,%)

	2025E			2026E		
	변경 전	변경 후	차이	변경 전	변경 후	차이
매출액	36,360	41,730	+14.8	41,808	45,540	+8.9
영업이익	2,260	2,616	+15.7	2,523	3,112	+23.4
세전이익	2,589	2,935	+13.4	2,871	3,522	+22.7
당기순이익	1,901	2,214	+16.5	2,103	2,679	+27.4
영업이익률	6.2	6.3		6.0	6.8	
세전이익률	7.1	7.0		6.9	7.7	
순이익률	5.2	5.3		5.0	5.9	

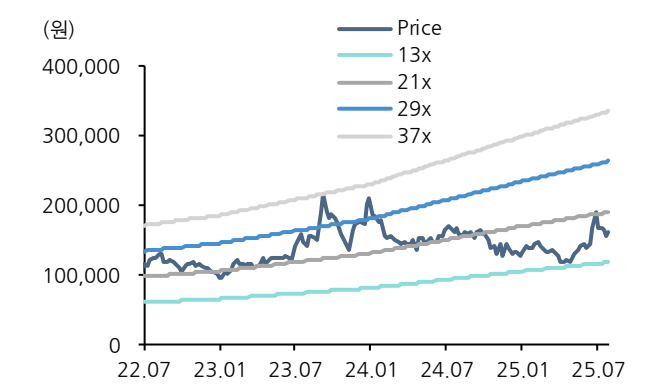
자료: 상상인증권

표 3. 현대오토에버 Valuation Table (P/B-ROE)

항목명	단위		비 고
Cost of Equity	%	8.7	(a): (b) + [Market Risk Premium] X (C). 시장위험 프리미엄 6.106%
무위험수익률	%	2.7	(b): 1년만기 통안채 수익률 3개월 평균
베타		0.97	(C): 104주 KOSPI 대비 Adjusted 베타
ROE	%	18.8	(d): 2025 ~ 2033년 평균 지배주주기준 ROE
영구성장률	%	1.0	(e): 30년만기 국고채 수익률 3개월 평균에 할인율 적용
적정 PBR	**X**	**2.3**	(f): [(d)-(e)] / [(a)-(e)]
적용 BPS	**원**	**86,129**	(g): 2026E BPS
주당 가치	**원**	**199,809**	(h): (f) X (g)
목표주가	**원**	**200,000**	
현재주가	원	162,000	2025년 7월 28일 종가
상승여력	%	23.5	

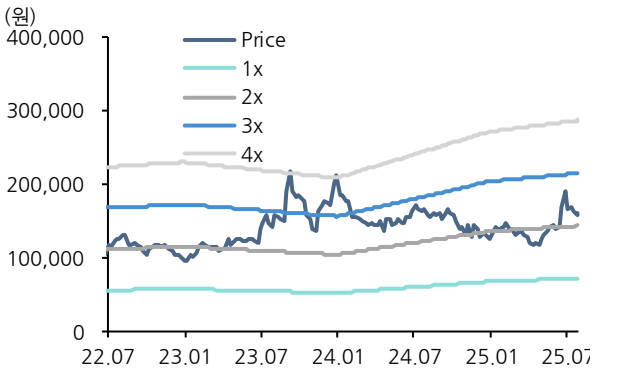
자료: 상상인증권

그림1. 현대오토에버의 12M fwd PER Band



자료: 현대오토에버,상상인증권

그림2. 현대오토에버의 12M fwd PBR Band



자료: 현대오토에버,상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**1,833.7**	**2,215.5**	**2,790.7**	**3,030.2**	**3,525.3**
현금 및 현금성자산	482.6	382.5	384.6	518.3	632.1
매출채권	868.4	1,155.9	1,670.8	1,746.7	2,096.1
재고자산	4.8	3.5	5.1	5.4	6.5
비유동자산	**1,009.4**	**1,134.0**	**1,168.2**	**1,226.0**	**1,295.6**
관계기업투자등	41.3	49.3	50.1	52.1	54.2
유형자산	113.0	184.1	171.9	166.2	176.3
무형자산	545.9	543.5	594.5	641.7	684.2
자산총계	**2,843.1**	**3,349.5**	**3,958.9**	**4,256.2**	**4,820.9**
유동부채	**922.9**	**1,242.3**	**1,673.9**	**1,744.2**	**2,039.2**
매입채무	746.1	998.8	1,371.2	1,433.5	1,720.2
단기금융부채	41.5	106.8	106.6	106.6	106.6
비유동부채	**327.8**	**376.7**	**378.3**	**386.2**	**394.4**
장기금융부채	157.2	122.5	120.3	120.3	120.3
부채총계	1,250.7	1,619.0	2,052.2	2,130.4	2,433.6
지배주주지분	**1,579.9**	**1,705.4**	**1,881.5**	**2,100.6**	**2,362.0**
자본금	13.7	13.7	13.7	13.7	13.7
자본잉여금	773.4	773.1	773.1	773.1	773.1
이익잉여금	789.0	900.6	1,076.7	1,295.8	1,557.2
비지배주주지분	**12.4**	**25.1**	**25.2**	**25.2**	**25.2**
자본총계	**1,592.3**	**1,730.5**	**1,906.7**	**2,125.8**	**2,387.2**

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**3,065.0**	**3,713.6**	**4,173.4**	**4,554.2**	**5,357.1**
매출원가	2,725.8	3,319.1	3,735.3	4,060.6	4,777.2
매출총이익	339.2	394.5	437.7	493.4	579.8
판매비와 관리비	157.8	170.1	176.1	182.2	214.3
영업이익	**181.4**	**224.4**	**261.6**	**311.2**	**365.5**
EBITDA	306.4	365.9	434.0	488.1	549.7
금융손익	22.5	14.0	23.4	32.3	33.6
관계기업등 투자손익	-4.8	-3.9	-3.7	-3.7	-3.7
기타영업외손익	-17.3	-7.9	12.3	12.4	12.5
세전계속사업이익	**181.7**	**226.7**	**293.5**	**352.2**	**407.9**
계속사업법인세비용	41.4	51.5	68.6	80.0	92.7
당기순이익	140.3	175.2	224.9	272.2	315.2
지배주주순이익	**137.8**	**170.8**	**221.4**	**267.9**	**310.3**
매출총이익률 (%)	11.1	10.6	10.5	10.8	10.8
영업이익률 (%)	5.9	6.0	6.3	6.8	6.8
EBITDA 마진률 (%)	10.0	9.9	10.4	10.7	10.3
세전이익률 (%)	5.9	6.1	7.0	7.7	7.6
지배주주순이익률 (%)	4.5	4.6	5.3	5.9	5.8
ROA (%)	5.0	5.5	6.1	6.5	6.8
ROE (%)	9.0	10.4	12.3	13.5	13.9
ROIC (%)	15.2	16.7	16.8	18.5	20.2

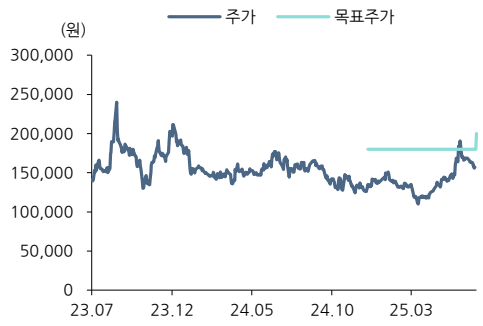
현금흐름표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**208.9**	**256.0**	**282.5**	**438.5**	**438.5**
당기순이익(손실)	140.3	175.2	224.9	272.2	315.2
현금수익비용가감	184.3	229.3	195.1	184.3	191.2
유형자산감가상각비	71.5	84.8	111.4	110.1	112.7
무형자산상각비	53.4	56.6	61.0	66.8	71.5
기타현금수익비용	59.3	87.8	20.3	7.3	7.0
운전자본 증감	-92.7	-120.8	-115.3	-18.0	-68.0
매출채권의 감소(증가)	-48.9	-265.7	-510.0	-75.9	-349.3
재고자산의 감소(증가)	2.9	1.4	-1.7	-0.2	-1.1
매입채무의 증가(감소)	28.1	175.4	409.2	62.3	286.7
기타영업현금흐름	-74.9	-31.9	-12.9	-4.1	-4.3
투자활동 현금흐름	**-180.4**	**-274.9**	**-265.6**	**-256.0**	**-275.8**
유형자산 처분(취득)	-25.2	-84.7	-113.5	-104.4	-122.8
무형자산 감소(증가)	-36.6	-57.8	-114.0	-114.0	-114.0
투자자산 감소(증가)	-113.6	-119.1	-22.0	-23.3	-24.1
기타투자활동	-4.9	-13.4	-16.1	-14.3	-14.9
재무활동 현금흐름	**-109.6**	**-90.3**	**-15.6**	**-48.8**	**-48.8**
차입금의 증가(감소)	-76.4	-56.7	-14.8	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-33.3	-39.2	-48.8	-48.8	-48.8
배당금 지급	33.3	39.2	48.8	48.8	48.8
기타재무활동	0.0	5.6	48.0	0.0	0.0
현금의 증감	**-76.9**	**-100.1**	**2.1**	**133.6**	**113.8**
기초현금	559.5	482.6	382.5	384.6	518.3
기말현금	482.6	382.5	384.6	518.3	632.1

주요투자지표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	42.1	20.2	19.5	16.1	13.9
P/B	3.7	2.0	2.3	2.1	1.8
EV/EBITDA	17.0	7.9	8.6	7.3	6.2
P/S	1.9	0.9	1.0	0.9	0.8
배당수익률 (%)	0.7	1.4	1.1	1.1	1.1
성장성 (%)					
매출액 증가율	11.3	21.2	12.4	9.1	17.6
영업이익 증가율	27.4	23.7	16.5	19.0	17.5
세전이익 증가율	17.4	24.7	29.5	20.0	15.8
지배주주순이익 증가율	20.9	24.0	29.6	21.0	15.8
EPS 증가율	20.9	24.0	29.6	21.0	15.8
안정성 (%)					
부채비율	78.5	93.6	107.6	100.2	101.9
유동비율	198.7	178.3	166.7	173.7	172.9
순차입금/자기자본	-36.7	-32.6	-31.0	-34.9	-36.6
영업이익/금융비용	29.9	20.1	n/a	n/a	n/a
총차입금 (십억원)	198.6	229.3	226.9	226.9	226.9
순차입금 (십억원)	-584.8	-564.8	-590.7	-742.0	-874.1
주당지표 (원)					
EPS	5,023	6,228	8,073	9,768	11,314
BPS	57,611	62,187	68,608	76,596	86,129
SPS	111,764	135,415	152,166	166,058	195,338
DPS	1,430	1,780	1,780	1,780	1,780

현대오토에버 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-01-02	담당자변경				
2025-01-02	Buy	180,000	1년	-21.8	5.8
2025-07-28	Buy	200,000	1년		

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 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

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	93.8%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	94.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	6.3%	시가총액 수준 유지			HOLD	5.8%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		