

현대오토에버 (307950)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

230,000

유지

현재주가

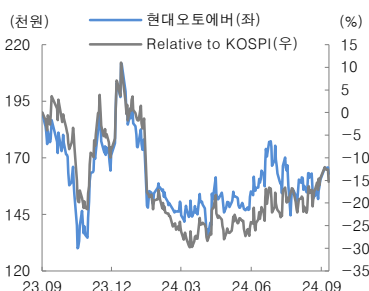
159,000

(24.09.25)

자동차업종

KOSPI	2631.68
시가총액	4,467십억원
시가총액비중	0.21%
자본금(보통주)	14십억원
52주 최고/최저	211,500원 / 130,000원
120일 평균거래대금	207억원
외국인지분율	1.75%
주요주주	현대자동차 외 3 인 75.29% 국민연금공단 6.50%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	3.4	3.9	10.6	-10.4
상대수익률	6.2	9.1	15.5	-14.6



모멘텀은 여전히 매력적

- 3Q24 OP 578억원(OPM 6.4%)으로 YoY +28% 증익
- 전 사업부의 견조한 성장세 지속되고 있는 점 긍정적
- 현대차그룹 SDV 전략 방향성과 주주환원여력 감안 시, 매력도 여전히

투자의견 매수, 목표주가 230,000원 유지

TP는 '24~25년 평균 EPS 6,945원에 Target PER 32배 부여하여 산출. 목표 배수는 실적/성장 기대감 반영됐던 '23말~24초 밸류 적용. 3Q24 임금협상분 비용 반영으로 실적 하향했으나, 밸류 모멘텀 고려하여 목표주가는 유지

3Q24 매출 9,023억(YoY +21%, 이하 YoY), OP 578억(+28%), OPM 6.4% 예상

3Q24 예상 OP 578억원으로 기존 추정(742억)/컨센(681억) 하회 예상. 이는 3Q24 분사 인력 임금협상 완료에 따른 비용 반영 영향에 기인. 기존 예상한 SI 청구단가 인상분 이익 반영은 3Q24 내 이루어질 것으로 예상. 다만, 임금협상분 반영으로 일회성 이익 효과 상당부분 상쇄될 것으로 예상

일회성 손익보다는 견조한 실적 개선세 보이고 있다는 점에 주목할 필요. Enterprise IT의 경우, 차세대 ERP 시스템과 HMG 신공장 모멘텀 통한 견조한 외형 성장 지속. 차량SW의 경우 모빌진 중심 고성장 지속될 것으로 전망

매력적인 모멘텀은 여전히 유효

HMG SDV 전략의 핵심 계열사로서 현대오토에버의 역할은 지속 부각될 가능성 높다는 판단. 자율주행 아키텍처 개발에 있어 Basic SW 담당하고 있는 동사의 역할은 필수적이기 때문. 우량한 재무여력 바탕으로 주주환원 확대할 개연성 높다는 점 또한 동사의 투자 포인트라 판단

(단위: 십억원 %)

구분	3Q23	2Q24	3Q24(F)				2Q24			
			직전	당사추정	YoY	QoQ	Consen	당사추정	YoY	QoQ
매출액	746	918	903	903	21.1	-1.6	894	1,035	15.1	14.6
영업이익	45	69	74	58	27.7	-15.7	68	68	29.0	18.1
순이익	36	52	52	39	10.2	-23.7	51	54	63.3	37.3

자료: 현대오토에버, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	2,755	3,065	3,588	4,139	4,783
영업이익	142	181	225	278	341
세전순이익	155	182	225	279	342
총당기순이익	116	140	173	214	263
지배지분순이익	114	138	170	211	258
EPS	4,154	5,023	6,210	7,679	9,417
PER	23.0	42.1	26.2	21.2	17.3
BPS	53,923	57,611	62,393	68,644	76,632
PBR	1.8	3.7	2.5	2.3	2.1
ROE	8.0	9.0	10.3	11.7	13.0

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 현대오토에버, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	3,588	4,139	3,588	4,139	0.0	0.0
판매비와 관리비	159	186	163	187	2.9	0.6
영업이익	243	287	225	278	-7.4	-2.9
영업이익률	6.8	6.9	6.3	6.7	-0.5	-0.2
영업외손익	0	0	0	0	적자유지	0.0
세전순이익	243	287	225	279	-7.4	-2.9
지배지분순이익	184	217	170	211	-7.4	-2.9
순이익률	5.2	5.3	4.8	5.2	-0.4	-0.2
EPS(지배지분순이익)	6,708	7,910	6,210	7,679	-7.4	-2.9

자료: 현대오토에버, 대신증권 Research Center

그림 1. 현대오토에버 목표주가 산출

구분	비고
'23년 EPS	5,023.5 원
'24년 EPS	6,210.1 원
'25년 EPS	7,679.4 원
24~25년 평균 EPS	6,944.8 원
Target PER	31.5 배 실적 리레이팅/그룹사 내 역할 기대감 반영됐던 23말~24초 밸류에 3Q24 대규모 일회성 이익 반영에 따른 변동성 감안하여 10% 할인
목표주가	230,000 원
현재주가	159,000 원 2024.09.25 종가 기준
상승여력	44.7 %

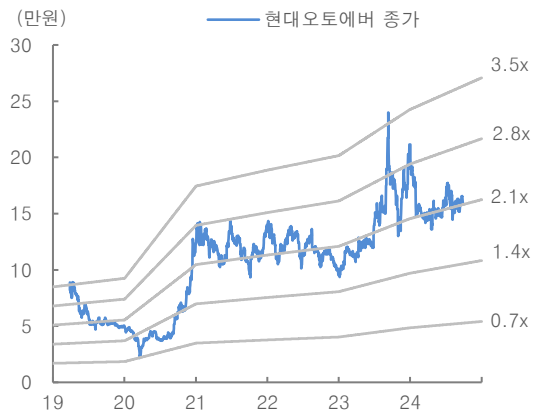
자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 현대오토에버 12MF PER Band



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 3. 현대오토에버 12MF PBR Band



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 4. 현대오토에버 실적 추정

(십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	666.0	753.9	745.8	899.4	731.3	918.1	903.2	1,035.5	3,065.0	3,588.1	4,139.5
YoY	19.0%	19.6%	2.1%	7.8%	9.8%	21.8%	21.1%	15.1%	11.3%	17.1%	15.4%
QoQ	-20.2%	13.2%	-1.1%	20.6%	-18.7%	25.5%	-1.6%	14.6%			
Enterprise IT	520.5	588.5	593.1	723.3	559.0	703.4	712.4	817.1	2,425.5	2,791.9	3,179.7
YoY	14.0%	16.0%	-2.1%	5.6%	7.4%	19.5%	20.1%	13.0%	7.6%	15.1%	13.9%
QoQ	-24.0%	13.1%	0.8%	21.9%	-22.7%	25.8%	1.3%	14.7%			
SI	231.8	240.9	237.3	299.7	236.5	330.8	315.7	359.7	1,009.8	1,242.7	1,429.1
YoY	10.6%	10.5%	-3.0%	4.1%	2.0%	37.3%	33.0%	20.0%	5.1%	23.1%	15.0%
QoQ	-19.5%	3.9%	-1.5%	26.3%	-21.1%	39.9%	-4.6%	13.9%			
ITO	288.7	347.6	355.8	423.6	322.5	372.6	396.7	457.5	1,415.7	1,549.2	1,750.6
YoY	16.8%	20.2%	-1.4%	6.7%	11.7%	7.2%	11.5%	8.0%	9.4%	9.4%	13.0%
QoQ	-27.2%	20.4%	2.4%	19.1%	-23.9%	15.5%	6.5%	15.3%			
차량 SW	145.4	165.4	152.7	176.1	172.3	214.7	190.8	218.3	639.5	796.2	959.8
YoY	41.4%	34.4%	22.4%	17.8%	18.5%	29.8%	25.0%	24.0%	27.9%	24.5%	20.5%
QoQ	-2.7%	13.7%	-7.7%	15.3%	-2.1%	24.6%	-11.1%	14.4%			
매출총익	67.6	87.3	85.1	99.2	68.3	107.5	99.9	113.0	339.2	388.7	465.9
GPM	10.2%	11.6%	11.4%	11.0%	9.3%	11.7%	11.1%	10.9%	11.1%	10.8%	11.3%
YoY	13.7%	31.0%	15.8%	-1.0%	0.9%	23.1%	17.4%	14.0%	13.1%	14.6%	19.8%
QoQ	-32.5%	29.2%	-2.6%	16.6%	-31.2%	57.6%	-7.1%	13.1%			
Enterprise IT	67.6	87.3	85.1	99.2	68.3	107.5	99.9	113.0	339.2	388.7	465.9
GPM	10.2%	11.6%	11.4%	11.0%	9.3%	11.7%	11.1%	10.9%	14.0%	13.9%	14.7%
SI	8.0	12.4	17.7	26.3	6.1	31.4	17.6	26.3	64.4	81.3	98.6
GPM	3.4%	5.2%	7.5%	8.8%	2.6%	9.5%	5.6%	7.3%	6.4%	6.5%	6.9%
ITO	26.8	37.1	38.5	42.3	29.3	35.5	49.0	45.3	144.7	159.1	183.9
GPM	9.3%	10.7%	10.8%	10.0%	9.1%	9.5%	12.4%	9.9%	10.2%	10.3%	10.5%
차량 SW	32.8	37.8	28.8	30.6	32.9	40.6	33.3	41.5	130.1	148.4	183.3
GPM	22.6%	22.9%	18.9%	17.4%	19.1%	18.9%	17.5%	19.0%	20.3%	18.6%	19.1%
영업이익	30.6	52.7	45.3	52.9	30.7	68.6	57.8	68.2	181.4	225.2	278.5
OPM	4.6%	7.0%	6.1%	5.9%	4.2%	7.5%	6.4%	6.6%	5.9%	6.3%	6.7%
YoY	36.7%	83.4%	36.0%	-8.8%	0.5%	30.0%	27.6%	29.0%	27.4%	24.2%	23.6%
QoQ	-47.2%	72.4%	-14.2%	16.8%	-41.8%	123.0%	-15.7%	18.1%			
당기순이익	31.8	39.0	36.5	33.1	26.1	52.7	40.1	54.5	140.3	173.4	214.5
지배순이익	31.1	37.9	35.7	33.1	25.4	51.6	39.3	54.0	137.8	170.3	210.6
NPM	4.7%	5.0%	4.8%	3.7%	3.5%	5.6%	4.4%	5.2%	4.5%	4.7%	5.1%
YoY	80.0%	75.2%	14.3%	-24.5%	-18.4%	36.2%	10.1%	63.3%	20.9%	23.6%	23.7%
QoQ	-29.0%	21.7%	-5.7%	-7.4%	-23.2%	103.0%	-23.7%	37.3%			

자료: 대신증권 Research Center

재무제표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	2,755	3,065	3,588	4,139	4,783
매출원가	2,455	2,726	3,199	3,674	4,228
매출총이익	300	339	389	466	555
판매비와관리비	157	158	163	187	214
영업이익	142	181	225	278	341
영업이익률	5.2	5.9	6.3	6.7	7.1
EBITDA	256	306	364	403	458
영업외손익	12	0	0	0	0
관계기업손익	-2	-5	-5	-5	-5
금융수익	18	28	15	15	15
외환관련이익	13	15	11	11	11
금융비용	-6	-6	-7	-7	-7
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	2	-17	-2	-2	-2
법인세비용차감전순손익	155	182	225	279	342
법인세비용	-39	-41	-52	-64	-79
계속사업순손익	116	140	173	214	263
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	116	140	173	214	263
당기순이익률	4.2	4.6	4.8	5.2	5.5
비지배자분순이익	2	3	3	4	5
지배자분순이익	114	138	170	211	258
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	2	-1	-1	-1	-1
포괄순이익	134	135	168	209	258
비지배자분포괄이익	3	3	3	4	5
지배자분포괄이익	130	132	165	205	253

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	4,154	5,023	6,210	7,679	9,417
PER	23.0	42.1	26.2	21.2	17.3
BPS	53,923	57,611	62,393	68,644	76,632
PBR	1.8	3.7	2.5	2.3	2.1
EBITDAPS	9,321	11,171	13,256	14,692	16,702
EV/EBITDA	8.0	17.1	10.0	8.7	7.2
SPS	100,442	111,764	130,836	150,943	174,417
PSR	1.0	1.9	1.2	1.1	0.9
CFPS	9,177	10,325	14,404	15,841	17,852
DPS	1,140	1,430	1,430	1,430	1,430

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	33.0	11.3	17.1	15.4	15.6
영업이익 증가율	48.1	27.4	24.2	23.6	22.6
순이익 증가율	62.8	20.8	23.6	23.7	22.6
수익성					
ROC	10.8	12.8	15.0	18.6	22.4
ROA	5.7	6.6	7.6	8.8	9.9
ROE	8.0	9.0	10.3	11.7	13.0
안정성					
부채비율	75.8	78.5	77.7	73.9	69.5
순차입금비율	-38.5	-36.7	-41.9	-46.5	-49.9
이자보상배율	23.7	29.9	30.4	38.0	47.0

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,696	1,834	2,137	2,438	2,778
현금및현금성자산	560	483	651	809	984
매출채권 및 기타채권	819	868	1,000	1,138	1,300
재고자산	8	5	6	7	8
기타유동자산	310	478	481	484	487
비유동자산	924	1,009	928	861	812
유형자산	110	113	77	55	52
관계기업투자금	31	35	38	40	43
기타비유동자산	783	861	813	766	718
자산총계	2,619	2,843	3,065	3,299	3,590
유동부채	884	923	1,012	1,073	1,144
매입채무 및 기타채무	695	746	799	855	921
차입금	0	0	0	-1	-1
유동성채무	30	0	32	32	32
기타유동부채	158	177	182	187	193
비유동부채	245	328	328	328	328
차입금	50	50	48	47	45
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	195	278	280	281	283
부채총계	1,129	1,251	1,340	1,401	1,472
자배지분	1,479	1,580	1,711	1,882	2,102
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	692	789	920	1,092	1,311
기타지분변동	-1	4	4	4	4
비지배자분	12	12	13	15	16
자본총계	1,490	1,592	1,724	1,897	2,118
순차입금	-573	-585	-723	-882	-1,057

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	201	209	197	220	247
당기순이익	0	0	173	214	263
비현금항목의 가감	135	143	222	220	227
감가상각비	113	125	138	124	117
외환손익	3	0	-1	-1	-1
지분법평가손익	2	5	5	5	5
기타	18	13	79	91	106
자산부채의 증감	-80	-93	-153	-157	-171
기타현금흐름	145	159	-45	-57	-72
투자활동 현금흐름	281	-180	-60	-61	-71
투자자산	-10	-5	-3	-3	-3
유형자산	-50	-25	-51	-52	-62
기타	341	-150	-7	-7	-7
재무활동 현금흐름	-63	-110	-54	-86	-86
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	-2	-32	-2	-2	-2
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-19	-33	-39	-39	-39
기타	-41	-44	-13	-44	-44
현금의 증감	419	-77	168	158	175
기초 현금	140	560	483	651	809
기말 현금	560	483	651	809	984
NOPLAT	107	140	173	214	263
FCF	126	203	261	287	317

자료: 현대오토에버, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

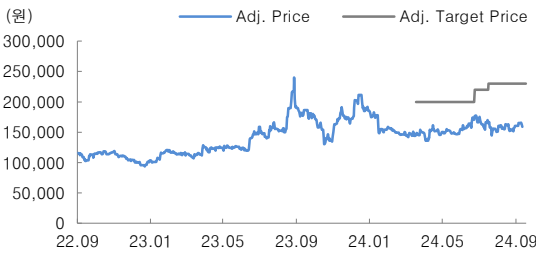
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

현대오토에버(307950) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24.09.26	24.08.29	24.08.26	24.07.31	24.07.29	24.07.22
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	230,000	230,000	230,000	230,000	220,000	220,000
과리율(평균%)		(31.51)	(31.91)	(32.21)	(24.17)	(24.06)
과리율(최대/최소%)		(27.48)	(27.48)	(27.48)	(19.41)	(19.41)
제시일자	24.07.08	24.05.06	24.05.02	24.04.08	24.04.01	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	220,000	200,000	200,000	200,000	200,000	
과리율(평균%)	(22.84)	(23.85)	(26.12)	(26.21)	(25.95)	
과리율(최대/최소%)	(19.41)	(11.50)	(19.30)	(19.30)	(23.00)	
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240923)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	95.6%	4.4%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상