

# 현대오토에버 (307950)

김귀연  
박서영

gwiyeon.kim@daishin.com  
seoyoung.park@daishin.com

투자 의견

**BUY**

매수, 유지

6개월 목표주가

**560,000**

유지

현재주가

**450,500**

(26.04.30)

자동차업종

## 계절적인 비시즌

- 1Q26 단가 정산 이연/차량SW 내비 장착률 하락으로 어닝 쇼크 기록
- 5월 이후 단가 정산 본격화됐으나, 내비 장착 하락 영향은 일부 지속될 것
- 실적 부진은 아쉬우나, 2H26 그룹사 SDV/피지컬AI 모멘텀에 지속 주목할 필요

### 투자 의견 매수, 목표주가 560,000원 유지

TP 56만원은 2027년 EPS 10,657 원에 Target PER 53배(자율주행 수혜 기대감 반영했던 2021년 밸류 최상단) 적용. 연초 계절적 비수기 영향으로 1Q26 수익성 부진했으나, 현대차그룹 내 1) 데이터센터 투자 수혜, 2) 로봇 관제 사업 확장, 3) 자율주행 관련 역할 확대 기대감은 여전히 유효. 현대차의 1) Atlas(휴머노이드), 실증/양산 본격화, 2) 자율주행 외부 협력 강화 가능성 감안 시, 동사의 역할 확대 및 중장기 성장 모멘텀 지속될 가능성 높다는 판단. 높은 밸류에 따른 주가 변동성 불가피할 것이나, 1) 유통물량 적고(25%), 2) 정의선 회장이 7% 지분 갖고 있고, 3) 현금(투자) 여력 크다는 점 또한 동사의 주가를 지지해줄 것

### 1Q26 매출 9,357억(YoY +12%, 이하 YoY), OP 212억(-21%), OPM 2.3% 시현

OP 컨센(406억)/당사 추정(560억) 크게 하회하는 어닝 쇼크 기록. 매출은 당사 추정에 부합했으나, 1) 연초 고객사 단가 정산 지연, 2) 관세 부담으로 고객사 차량 SW 내비 장착률 하락으로 예상대비 수익성 부진했던 것으로 파악. 특히, 1Q 차량 SW GPM 9.7%로 4Q25에 이어 2개 분기 연속 한자릿수 GPM 기록. **[Enterprise IT] 매출 7,378억(+15%)/SI 3,568억(+19%)/ITO 3,810억(+12%), GPM 7.3%, [차량SW] 매출 1,979억(+3%), GPM 9.7%**

2026.05월 이후 다수의 단가 정산이 이뤄진 것으로 파악되는 바, QoQ 실적 개선 가시성 높음. 차량SW 내비 장착률 하락 영향은 일부 지속되며 1H26 GPM 5.2%로 1H25 5.8% 대비 다소 부진한 모습 보일 것으로 예상. 다만 2H26 현대차그룹 SDV 전략 및 양산 본격화되며 동사의 차량SW 역할론 부각될 것으로 예상. 단기 실적은 아쉬우나, 늘 그래왔듯 남겨진 모멘텀 포인트에 좀 더 주목할 필요

(단위: 십억원 %)

구분	1Q25	4Q25	1Q26		2Q26					
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	833	1,323	941	936	12.3	-29.3	938	1,177	12.9	25.8
영업이익	27	76	56	21	-20.7	-72.3	41	90	10.0	322.6
순이익	20	53	40	18	-8.6	-66.2	28	63	8.7	253.5

자료: 현대오토에버, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

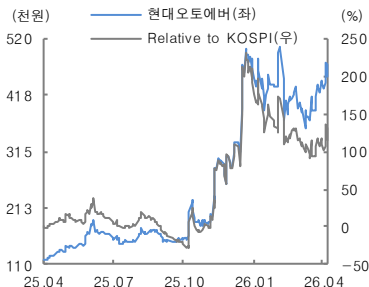
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	3,714	4,252	4,836	5,674	6,662
영업이익	224	255	277	396	502
세전순이익	227	255	277	400	508
총당기순이익	175	187	206	298	379
자배분순이익	171	182	202	292	371
EPS	6,228	6,654	7,365	10,657	13,529
PER	20.2	49.9	51.7	35.7	28.1
BPS	62,187	67,354	72,827	81,592	93,229
PBR	2.0	4.9	6.2	5.5	4.8
ROE	10.4	10.3	10.5	13.8	15.5

주: EPS와 BPS, ROE는 자배분 기준으로 산출

자료: 현대오토에버, 대신증권 Research Center

KOSPI	6598.87
시가총액	12,355십억원
시가총액비중	0.23%
지분금(보통주)	14십억원
52주 최고/최저	505,000원 / 123,200원
120일 평균거래대금	1,104억원
외국인지분율	2.07%
주요주주	현대자동차 외 3 인 75.29% 국민연금공단 8.22%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	20.0	-2.4	179.1	265.7
상대수익률	-4.1	-22.7	72.9	41.7



연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	4,856	5,699	4,836	5,674	-0.4	-0.4
판매비와 관리비	229	254	224	256	-1.9	0.9
영업이익	307	401	277	396	-9.9	-1.3
영업이익률	6.3	7.0	5.7	7.0	-0.6	-0.1
영업외손익	2	3	0	4	-97.0	14.6
세전순이익	309	405	277	400	-10.6	-1.1
지배지분순이익	219	287	202	292	-8.0	1.7
순이익률	4.7	5.2	4.3	5.3	-0.4	0.1
EPS(지배지분순이익)	8,003	10,476	7,365	10,657	-8.0	1.7

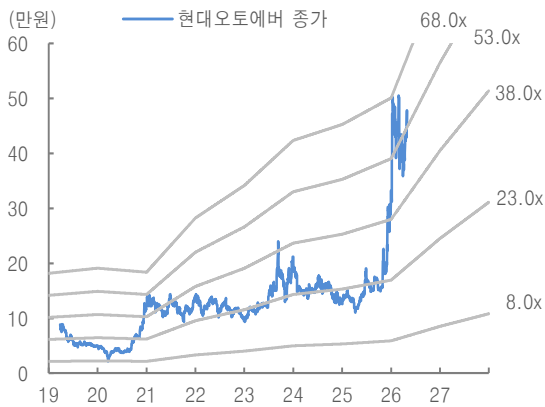
자료: 현대오토에버, 대신증권 Research Center

표 1. 현대오토에버 목표주가 산출

구분	비교
'25년 EPS	6,654.2 원
'26년 EPS	7,364.6 원
'27년 EPS	10,656.7 원
'28년 EPS	13,528.7 원
<b>2027년 EPS</b>	<b>10,656.7 원</b>
<b>Target PER</b>	<b>53.0 배 역사적 밸류 최상단</b>
<b>목표주가</b>	<b>560,000 원</b>
<b>목표시총</b>	<b>15,357 십억원</b>
현재주가	450,500 원 2026/04/30 종가 기준
현재시총	12,355 십억원
<b>상승여력</b>	<b>24.3 %</b>

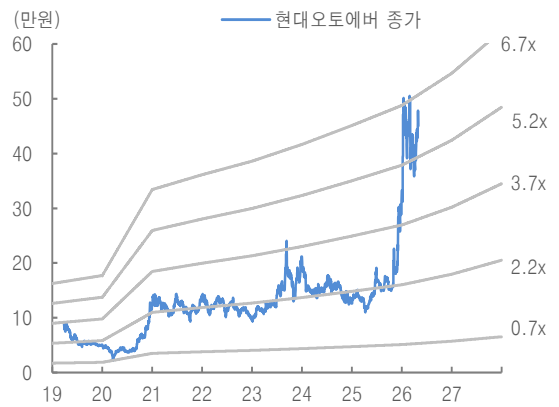
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 현대오토에버 12MF PER Band



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 2. 현대오토에버 12MF PBR Band



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

표 2. 현대오토에버 실적 추정

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
<b>매출액</b>	<b>833.0</b>	<b>1,042.1</b>	<b>1,054.3</b>	<b>1,322.8</b>	<b>935.7</b>	<b>1,176.9</b>	<b>1,201.5</b>	<b>1,521.6</b>	<b>4,252.1</b>	<b>4,835.7</b>	<b>5,674.1</b>
YoY	13.9%	13.5%	16.5%	14.1%	12.3%	12.9%	14.0%	15.0%	14.5%	13.7%	17.3%
QoQ	-28.2%	25.1%	1.2%	25.5%	-29.3%	25.8%	2.1%	26.6%			
<b>Enterprise IT</b>	<b>640.8</b>	<b>811.7</b>	<b>855.9</b>	<b>1,115.9</b>	<b>737.8</b>	<b>933.7</b>	<b>989.3</b>	<b>1,295.3</b>	<b>3,424.4</b>	<b>3,956.1</b>	<b>4,592.2</b>
매출 %	76.9%	77.9%	81.2%	84.4%	78.8%	79.3%	82.3%	85.1%	80.5%	81.8%	80.9%
YoY %	14.6%	15.4%	20.7%	19.0%	15.1%	15.0%	15.6%	16.1%	17.7%	15.5%	16.1%
QoQ %	-31.7%	26.7%	5.4%	30.4%	-33.9%	26.6%	5.9%	30.9%			
SI	299.6	387.9	421.0	548.7	356.8	452.7	492.6	645.9	1,657.3	1,948.0	2,288.9
매출 %	36.0%	37.2%	39.9%	41.5%	38.1%	38.5%	41.0%	42.4%	39.0%	40.3%	40.3%
YoY %	26.7%	17.3%	27.0%	44.4%	19.1%	16.7%	17.0%	17.7%	29.6%	17.5%	17.5%
QoQ %	-21.2%	29.5%	8.5%	30.3%	-35.0%	26.9%	8.8%	31.1%			
ITO	341.2	423.8	434.9	567.2	381.0	481.0	496.7	649.5	1,767.1	2,008.1	2,303.3
매출 %	41.0%	40.7%	41.3%	42.9%	40.7%	40.9%	41.3%	42.7%	41.6%	41.5%	40.6%
YoY %	5.8%	13.7%	15.1%	1.8%	11.7%	13.5%	14.2%	14.5%	8.4%	13.6%	14.7%
QoQ %	-38.8%	24.2%	2.6%	30.4%	-32.8%	26.2%	3.3%	30.8%			
<b>차량SW</b>	<b>192.2</b>	<b>230.3</b>	<b>198.3</b>	<b>206.8</b>	<b>197.9</b>	<b>243.2</b>	<b>212.2</b>	<b>226.2</b>	<b>827.7</b>	<b>879.6</b>	<b>1,081.9</b>
매출 %	23.1%	22.1%	18.8%	15.6%	21.1%	20.7%	17.7%	14.9%	19.5%	18.2%	19.1%
YoY %	11.6%	7.3%	1.5%	-6.9%	2.9%	5.6%	7.0%	9.4%	2.9%	6.3%	23.0%
QoQ %	-13.4%	19.8%	-13.9%	4.3%	-4.3%	22.9%	-12.7%	6.6%			
<b>매출총익</b>	<b>69.9</b>	<b>122.7</b>	<b>116.1</b>	<b>136.9</b>	<b>73.2</b>	<b>139.0</b>	<b>125.2</b>	<b>163.5</b>	<b>445.5</b>	<b>500.8</b>	<b>652.5</b>
GPM	8.4%	11.8%	11.0%	10.3%	7.8%	11.8%	10.4%	10.7%	10.5%	10.4%	11.5%
YoY	2.4%	14.1%	20.5%	11.8%	4.8%	13.3%	7.8%	19.4%	12.9%	12.4%	30.3%
QoQ	-42.9%	75.6%	-5.4%	17.8%	-46.5%	89.9%	-10.0%	30.6%			
<b>Enterprise IT</b>	<b>69.9</b>	<b>122.7</b>	<b>116.1</b>	<b>136.9</b>	<b>73.2</b>	<b>139.0</b>	<b>125.2</b>	<b>163.5</b>	<b>445.5</b>	<b>500.8</b>	<b>652.5</b>
GPM	8.4%	11.8%	11.0%	10.3%	7.8%	11.8%	10.4%	10.7%	13.0%	12.7%	14.2%
SI	15.2	39.4	53.6	71.7	21.4	38.9	41.4	56.2	179.8	157.9	201.4
GPM	5.1%	10.1%	12.7%	13.1%	6.0%	8.6%	8.4%	8.7%	10.8%	8.1%	8.8%
ITO	27.6	38.9	41.4	52.6	32.6	52.9	53.6	69.5	160.5	208.6	248.8
GPM	8.1%	9.2%	9.5%	9.3%	8.6%	11.0%	10.8%	10.7%	9.1%	10.4%	10.8%
<b>차량SW</b>	<b>27.1</b>	<b>44.4</b>	<b>21.1</b>	<b>12.6</b>	<b>19.2</b>	<b>47.2</b>	<b>30.1</b>	<b>37.8</b>	<b>105.2</b>	<b>134.3</b>	<b>202.3</b>
GPM	14.1%	19.3%	10.6%	6.1%	9.7%	19.4%	14.2%	16.7%	12.7%	15.3%	18.7%
<b>영업이익</b>	<b>26.7</b>	<b>81.4</b>	<b>70.8</b>	<b>76.5</b>	<b>21.2</b>	<b>89.5</b>	<b>70.4</b>	<b>95.4</b>	<b>255.3</b>	<b>276.6</b>	<b>396.3</b>
OPM	3.2%	7.8%	6.7%	5.8%	2.3%	7.6%	5.9%	6.3%	6.0%	5.7%	7.0%
YoY	-13.1%	18.7%	34.8%	5.3%	-20.7%	10.0%	-0.5%	24.8%	13.8%	8.3%	43.3%
QoQ	-63.2%	204.6%	-13.0%	8.1%	-72.3%	322.8%	-21.4%	35.6%			
<b>당기순이익</b>	<b>19.9</b>	<b>59.7</b>	<b>52.8</b>	<b>54.4</b>	<b>18.6</b>	<b>65.8</b>	<b>51.5</b>	<b>70.2</b>	<b>186.8</b>	<b>206.1</b>	<b>298.2</b>
<b>자배순이익</b>	<b>19.6</b>	<b>58.2</b>	<b>51.7</b>	<b>53.0</b>	<b>17.9</b>	<b>63.3</b>	<b>49.6</b>	<b>71.2</b>	<b>182.5</b>	<b>202.0</b>	<b>292.2</b>
NPM	2.4%	5.6%	4.9%	4.0%	1.9%	5.4%	4.1%	4.7%	4.3%	4.2%	5.2%
YoY	-22.9%	12.9%	18.5%	5.6%	-8.6%	8.7%	-4.1%	34.4%	6.8%	10.7%	44.7%
QoQ	-61.0%	197.1%	-11.1%	2.4%	-66.2%	253.5%	-21.7%	43.5%			

주: 1Q26 Enterprise IT 사업부별 GPM은 당사 추정치로 실제 수치와 차이 있을 수 있음

자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	3,714	4,252	4,836	5,674	6,662
매출원가	3,319	3,807	4,335	5,022	5,887
매출총이익	395	446	501	652	775
판매비와관리비	170	190	224	256	273
영업이익	224	255	277	396	502
영업외수익	60	60	57	70	75
EBITDA	366	433	491	609	676
영업외손익	2	0	0	4	6
관계기업손익	-4	-4	-4	-4	-4
금융수익	28	22	21	21	21
오환관련이익	24	25	21	21	21
금융비용	-11	-12	-8	-4	-2
오환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-10	-6	-8	-8	-8
법인세비용차감전순이익	227	255	277	400	508
법인세비용	-51	-69	-71	-102	-130
계속사업순이익	175	187	206	298	379
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	175	187	206	298	379
당기순이익	4.7	4.4	4.3	5.3	5.7
비재계분순이익	4	4	4	6	8
재계분순이익	171	182	202	292	371
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	1	1	1	1
포괄순이익	172	194	213	306	386
비재계분포괄이익	7	3	4	6	8
재계분포괄이익	165	191	209	299	378

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	6,228	6,654	7,365	10,657	13,529
PER	20.2	49.9	51.7	35.7	28.1
BPS	62,187	67,354	72,827	81,592	93,229
PBR	20	4.9	6.2	5.5	4.8
EBITDAPS	13,342	15,773	17,912	22,216	24,646
EV/EBITDA	8.0	19.7	23.7	18.9	16.8
SPS	135,415	155,049	176,331	206,902	242,928
PSR	0.9	2.1	2.6	2.2	1.9
CFPS	14,749	17,667	19,654	23,958	26,388
DPS	1,780	1,900	1,900	1,900	1,900

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증감률	21.2	14.5	13.7	17.3	17.4
영업이익 증감률	23.7	13.8	8.3	43.3	26.6
순이익 증감률	24.9	6.6	10.3	44.7	26.9
수익성					
ROIC	13.4	12.6	13.4	18.4	21.5
ROA	7.2	7.3	7.4	10.0	11.6
ROE	10.4	10.3	10.5	13.8	15.5
안정성					
부채비율	93.6	92.3	89.0	81.7	74.2
순차입금비율	-32.6	-32.4	-36.5	-39.0	-39.8
이자보상비율	20.1	21.7	33.7	91.7	279.0

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,215	2,335	2,613	2,920	3,263
현금및현금성자산	382	301	428	520	611
매출채권 및 기타채권	1,156	1,229	1,375	1,584	1,831
재고자산	3	2	3	3	4
기타유동자산	674	803	808	813	818
비유동자산	1,134	1,270	1,217	1,206	1,257
유형자산	184	289	266	289	318
관계기업투자지분	43	39	35	30	26
기타비유동자산	907	942	917	887	913
자산총계	3,350	3,605	3,830	4,127	4,520
유동부채	1,242	1,342	1,463	1,563	1,681
매입채무 및 기타채무	999	1,121	1,189	1,287	1,402
차입금	0	0	0	0	0
유동상채무	50	0	50	50	50
기타유동부채	193	221	224	226	228
비유동부채	377	388	340	292	244
차입금	0	0	-50	-101	-151
잔존증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	377	388	391	393	396
부채총계	1,619	1,730	1,803	1,856	1,925
자본부분	1,705	1,847	1,997	2,238	2,557
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	901	1,038	1,188	1,428	1,747
기타보전비	18	22	22	22	23
비재계부분	25	28	30	33	38
자본총계	1,731	1,875	2,027	2,271	2,595
순차입금	-565	-608	-739	-886	-1,032

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	256	424	396	453	475
당기순이익	175	187	206	298	379
비현금항목의기감	229	298	333	359	345
감가상각비	141	177	215	213	174
오환손익	0	1	-1	-1	-1
지분법평가손익	4	4	4	4	4
기타	84	115	115	142	167
자산부채의증감	-121	-7	-85	-118	-138
기타현금흐름	-28	-54	-58	-86	-111
투자활동 현금흐름	-275	-339	-174	-215	-238
투자자산	-12	1	4	4	4
유형자산	-85	-169	-134	-177	-204
기타	-178	-171	-45	-42	-39
재무활동 현금흐름	-90	-167	-119	-170	-170
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	-1	-50	-50	-50	-50
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-39	-50	-52	-52	-52
기타	-50	-67	-17	-67	-67
현금의증감	-100	-81	127	92	91
기초 현금	483	382	301	428	520
기말 현금	382	301	428	520	610
NOPLAT	173	187	206	295	374
FCF	172	127	259	305	322

자료: 현대오토에버, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

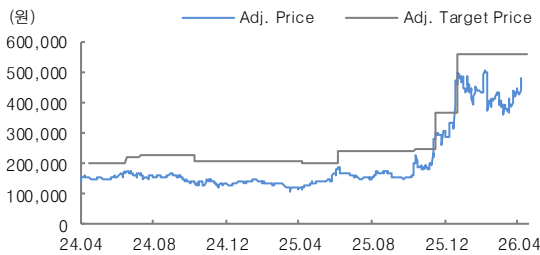
금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

현대오토에버(307950) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.05.04	26.01.12	25.12.08	25.11.02	25.06.26	25.04.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	560,000	560,000	370,000	250,000	240,000	200,000
과다율(평균%)		(23.21)	(12.80)	(17.23)	(32.80)	(28.41)
과다율(최대/최소%)		(9.82)	27.43	20.80	(15.21)	(8.15)
제시일자	24.10.30	24.07.31	24.07.08	24.05.06	24.05.06	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	210,000	230,000	220,000	200,000	200,000	
과다율(평균%)	(36.57)	(33.08)	(24.10)	(22.95)		
과다율(최대/최소%)	(28.19)	(27.48)	(19.41)	(13.00)	(100.00)	
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260429)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.0%	9.0%	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