



# 현대오토에버 (307950)

그룹 미래 모빌리티(로봇/SDV) 전략의 대표 수혜

▶ Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 02-3772-7751 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com

**Buy (상향)**

목표주가(상향): 470,000원

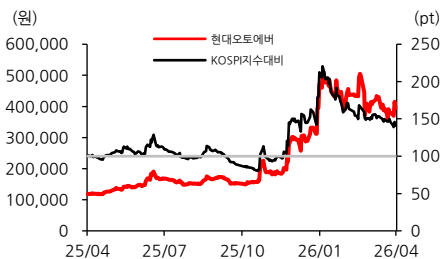
현재 주가(4/10)	391,500원
상승여력	▲20.1%
시가총액	107,365억원
발행주식수	27,424천주
52 주 최고가 / 최저가	505,000 / 112,000원
90 일 일평균 거래대금	1,160.97억원
외국인 지분율	1.9%
주주 구성	
현대자동차 (외 5 인)	75.3%
국민연금공단 (외 1 인)	8.2%
현대오토에버우리스주 (외 1 인)	0.2%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-2.0	-17.0	157.6	230.7
상대수익률(KOSPI)	-7.9	-44.7	95.3	91.0

(단위: 십억 원, %, 원, 배, %)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	3,714	4,252	4,813	5,574
영업이익	224	255	299	350
EBITDA	366	433	529	619
지배주주순이익	171	182	219	256
EPS	6,228	6,654	7,974	9,340
순차입금	-565	-608	-679	-719
PER	62.9	58.8	49.1	41.9
PBR	6.3	5.8	5.3	4.9
EV/EBITDA	27.8	23.4	19.0	16.2
배당수익률	0.5	0.5	0.6	0.7
ROE	10.4	10.3	11.3	12.2

**주가 추이**



**1Q 매출액 추정치 부합하나, 영업이익 시장 기대치 하회 전망**

매출액은 9,365억원(+12.4% 이하 YoY)로 시장 기대치에 부합 전망. 부문별 매출은 EIT의 경우 SI 3,576억원(+19.3%), ITO 3,689억원(+8.1%)으로 견조한 성장 이어갈 것으로 예상되나, 차량SW 매출은 고객사 캡티브 물량 둔화와 네비/지도SW 탑재 둔화 영향 지속 등으로 2,100억원(+9.2%) 기록 전망. 이는 수익성에도 영향을 미치며 1Q 영업이익은 300억원(+12.1%)으로 전년 동기 대비 성장에도 불구하고 시장 기대치(470억원)를 하회할 것으로 전망.

**그러나, '26년 연간 실적은 점진적 회복 흐름으로 전개**

EIT(SI/ITO)부문은 그룹 차원의 AI 및 모빌리티 사업 확대에 따라 안정적인 매출/수익 성장세 지속 전망. 차세대 ERP를 비롯하여 현대차 R&D본부의 AI GPU 인프라 투자, 모셔널 로보틱스 클라우드 구축 등 신규 고부가가치 프로젝트 수주 지속으로 연간 20% 수준의 구조적 Topline 성장 지속 전망. 차량SW부문은 지도/네비 SW 매출 인식 방식 변경에 따라 이연되었던 매출 반영과 함께 하반기 Captive 신차 출시 확대에 따라 그동안 약화되었던 탑재 물량 회복으로 두자릿수 매출 성장률 및 15% 수준의 GPM 개선 기대.

**그룹 미래 모빌리티(로봇/SDV) 전략의 대표 수혜로 부상 전망**

금번 '기아 2026 CID'를 통해 제시된 BD와 SDV전략 이행 시 그룹 내 여러 계열사들 중 동사의 수혜가 가장 클 것으로 전망. 1) 로보틱스 측면에서는 그룹 '로봇SI' 역할로서 향후 로봇 '학습-검증-구축-운영'에 이르는 전 과정상 각종 IT인프라 및 시스템 구축 프로젝트 규모가 확대, BD Atlas의 동차 학습/검증 환경(RMAC, '26하) 구축, 로봇 데이터 수집/활용 위한 클라우드 구축 및 2.5만대 이상의 로봇 투입/운영('28년~) 위한 디지털트윈 기반 스마트 팩토리/물류 솔루션(SDF/SDL) 등 EIT부문 중심의 로봇 관련 매출이 '26년 하반기부터 확대 전망. 2) SDV 측면에서는 엔비디아의 Drive Hyperion 통해 수집된 데이터와 '알파묘' 등 AI 모델을 연동하는 클라우드 구축을 비롯하여 Drive Hyperion과 호환 가능한 동사의 SW플랫폼 '모빌진 어댑티브' 고도화 개발/적용 등도 가능할 전망. 상호 AUTOSAR 지원이 가능하고 기존 E/E아키텍처에서 ADAS/자율주행 도메인과 부분적 호환이 가능한 구조이기 때문.

**투자이견 Buy로 상향, 목표주가 470,000원으로 상향**

금번 로보틱스 및 SDV 전략 구체화 외에 '새만금 AI/로봇 거점' 구축 등 동사의 역할 지속 확대되며 신규 프로젝트 추진을 통한 EPS 추정치 상향 모멘텀은 지속될 전망. 투자이견 Buy로 상향하고, TP 470,000원으로 상향(20,000원↑).

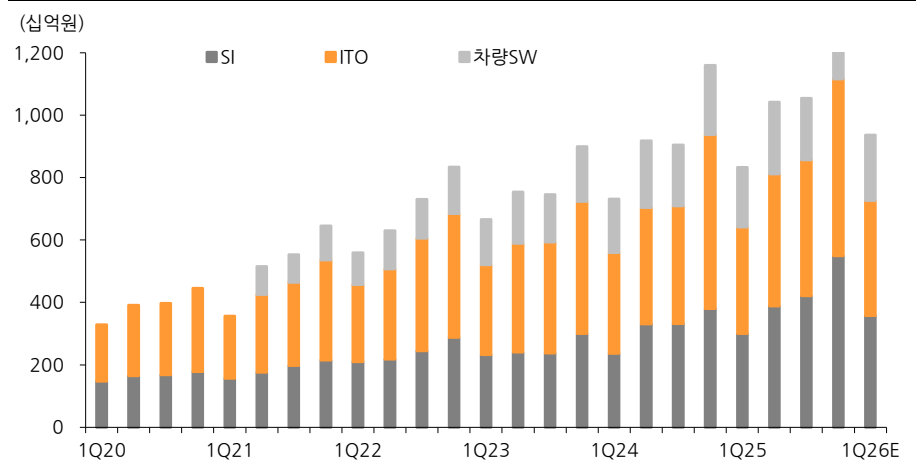
[표1] 현대오토에버의 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	833.0	1,042.1	1,054.3	1,322.7	936.5	1,182.6	1,186.3	1,507.7	4,252	4,813	5,574
SI	299.6	387.9	421.0	548.7	357.6	468.9	502.8	645.6	1,657	1,975	2,452
ITO	341.2	423.8	434.9	567.2	368.9	457.0	469.2	612.8	1,767	1,908	2,064
차량SW	192.2	230.3	198.3	206.8	210.0	256.7	214.3	249.3	828	930	1,057
매출 비중											
SI	36.0	37.2	39.9	41.5	38.2	39.6	42.4	42.8	39.0	41.0	44.0
ITO	41.0	40.7	41.3	42.9	39.4	38.6	39.6	40.6	41.6	39.6	37.0
차량SW	23.1	22.1	18.8	15.6	22.4	21.7	18.1	16.5	19.5	19.3	19.0
매출총이익	69.9	122.7	116.1	136.8	78.6	139.1	130.5	166.9	446	515	596
SI	15.2	39.4	53.6	71.7	16.6	47.4	48.9	81.3	180	194	237
ITO	27.6	38.9	41.4	52.6	31.5	43.5	51.8	54.1	160	181	196
차량SW	27.1	44.4	21.1	12.6	30.5	48.2	29.8	31.5	105	140	163
영업이익	26.7	81.4	70.8	76.5	30.0	90.9	78.3	100.3	255	299	350
세전이익	28.2	81.6	70.6	75.0	31.8	92.2	79.1	101.9	255	305	357
지배주주순이익	19.6	58.2	51.7	53.0	22.8	66.1	56.7	73.0	182	219	256
GPM	8.4	11.8	11.0	10.3	8.4	11.8	11.0	11.1	10.5	10.7	10.7
OPM	3.2	7.8	6.7	5.8	3.2	7.7	6.6	6.7	6.0	6.2	6.3
NPM	2.4	5.6	4.9	4.0	2.4	5.6	4.8	4.8	4.3	4.5	4.6
% YoY											
매출액	13.9	13.5	16.5	14.1	12.4	13.5	12.5	14.0	14.5	13.2	15.8
영업이익	-13.1	18.7	34.8	5.3	12.1	11.7	10.7	31.2	13.8	17.3	16.9
지배주주순이익	-22.9	12.9	18.5	5.6	16.6	13.6	9.6	37.9	6.8	19.8	17.1

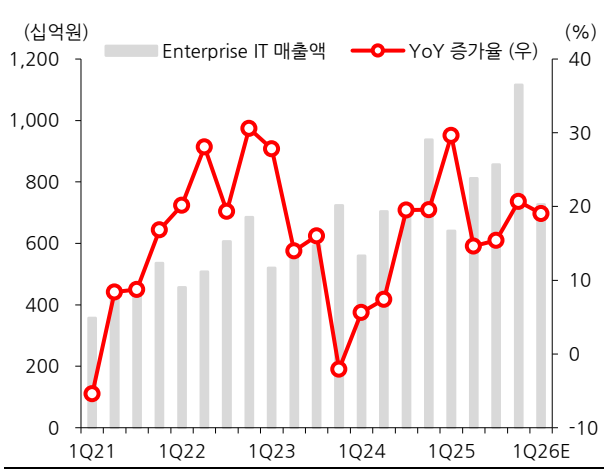
자료: 현대오토에버, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 현대오토에버 매출액(부문별) 추이



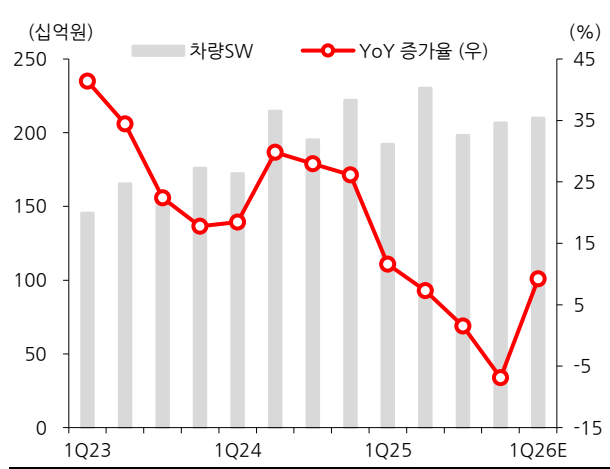
자료: 현대오토에버, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 현대오트모에버 EIT(Enterprise IT) 매출액 추이 및 전망



자료: 현대오트모에버, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 현대오트모에버 차량 SW 매출액 추이 및 전망



자료: 현대오트모에버, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 로보틱스 '학습-검증-구축-운영' 전반에서의 IT 인프라/시스템 구축 요구 - 현대오트모에버 역할과 연계



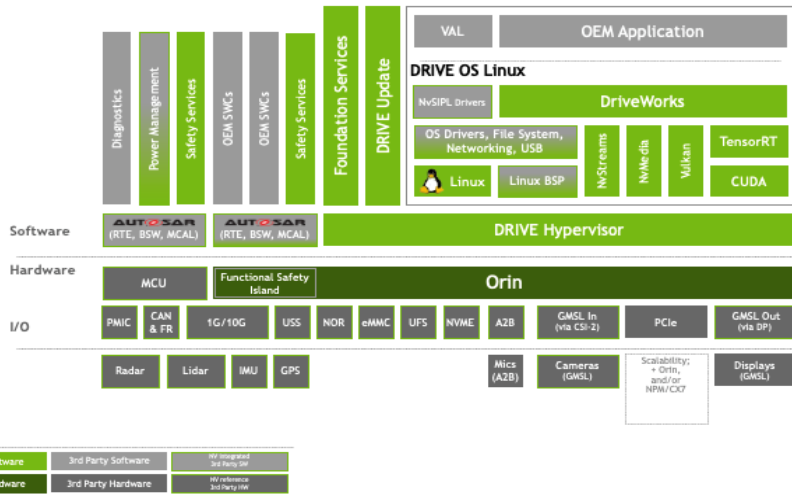
자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 엔비디아 자율주행 개발 플랫폼 'Drive Hyperion': GTC 2026 에 이어 2026 기아 CID 에서 자율주행 협력 확인

구분	DRIVE Hyperion 10	DRIVE Hyperion 8
연산 성능	• 두 개의 엔비디아 DRIVE AGX Thor™ SoCs : SoC 당 최대 1,000 INT8 TOPS + 2,000 FP4 TFLOPS	• 두 개의 엔비디아 DRIVE AGX Orin™ SoCs : 구성에 따라 결합 시 최대 ~508 INT8 TOPS
센서 구성	• 카메라 14 개, 레이더 9 개, 라이다 1 개, 초음파 센서 12 개, 실내 카메라 4 개, 외부 마이크 어레이	• 카메라 12 개, 레이더 9 개, 라이다 1 개, 초음파 센서 12 개, 실내 카메라 3 개
확장성 (Scalability)	• Level 2 ADAS 부터 Level 4 자율 주행까지	• Level 2 ADAS 부터 Level 3 자율 주행까지
안전인증 (Safety Certification)	• 엔비디아 Halos 를 통해 ISO 26262 ASIL-D 지원	• ISO 26262 ASIL-D 지원
차량통합 (Vehicle Integration)	• 모든 신규 차량 아키텍처 및 플랫폼에 통합 가능한 양산 준비 완료	• 모든 신규 차량 아키텍처 및 플랫폼에 통합 가능한 양산 준비 완료
사이버보안 (Cybersecurity)	• 엔비디아 Halos 를 통해 ISO 21434 지원	• N/A

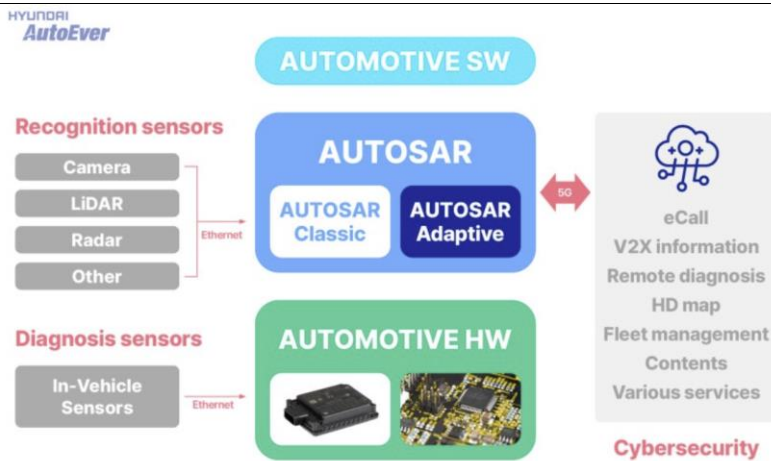
자료: 엔비디아, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 엔비디아 Drive OS - AUTOSAR 지원에 따라 현대오트에버 '모빌진' 호환 가능



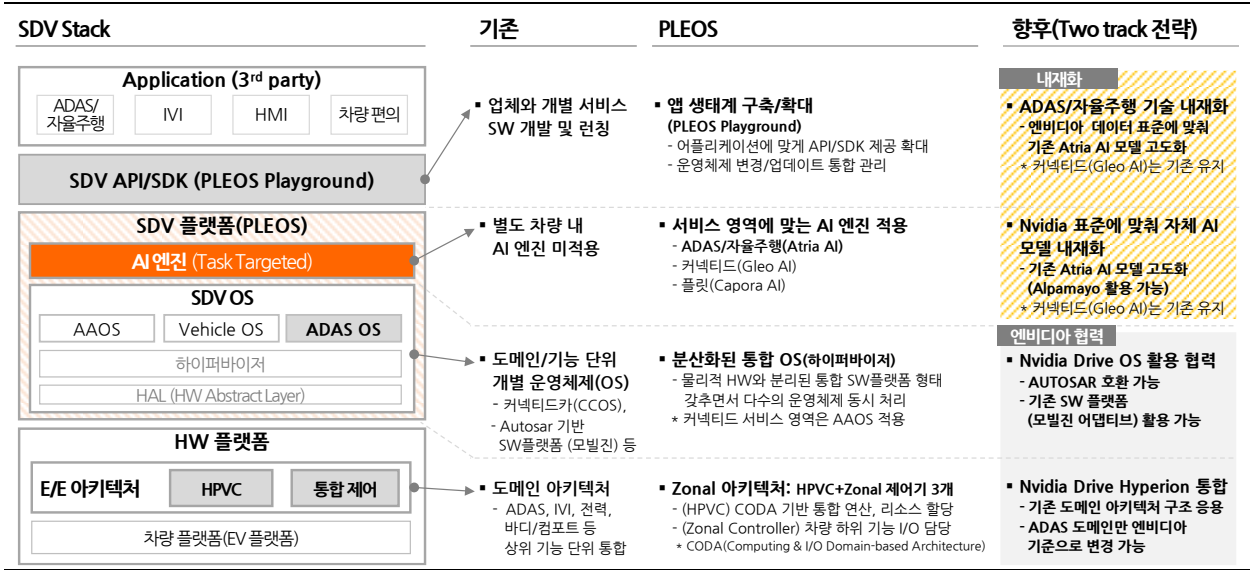
자료: 엔비디아, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 현대오트에버 SW 플랫폼 - '모빌진 어댑티브' (AUTOSAR 기반)



자료: 현대오트에버, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 현대차그룹 SDV Stack (PLEOS25 vs. 기아 2026 CID SDV 전략 비교)



자료: 한화투자증권 리서치센터

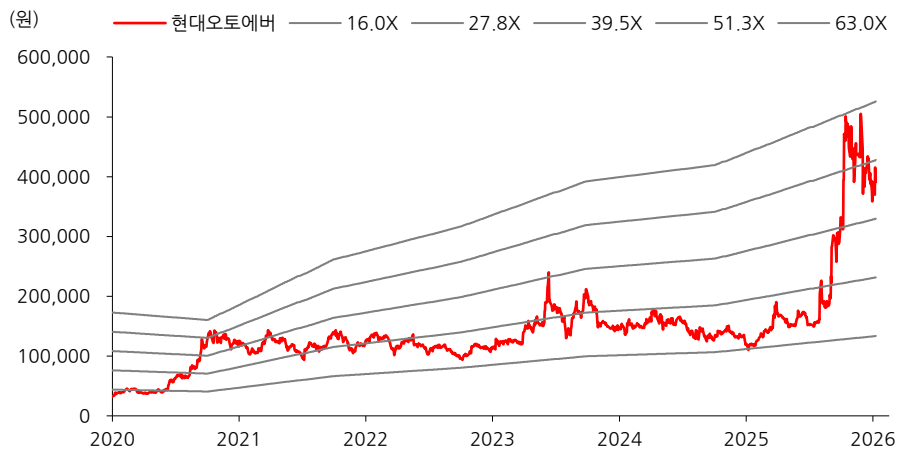
[표3] 현대오토에버 실적 추정치 및 목표주가 변동내역

(단위: 십억원, 원, %)

구분	종전 (26/3/20)	변동 (26/4/13)	변동률	설명
매출액(FY1)	4,835	4,813	-0.5	연결기준 (단위: 십억원)
영업이익(FY1)	300	299	-0.2	- 차량 네비SW 매출인식 변경에 따른 이연 매출/이익 변동분 반영
EPS(FY1)	8,306	7,974	-4.0	지배주주순이익, 보통주 기준 (단위: 원)
EPS(12M FWD)	8,557	8,349	-2.4	
Target PER	52.8	56.5	7.0	글로벌 클라우드 기반 B2B SI 구축 및 SW 서비스업체 PER 평균(33.2)과 글로벌 로봇SI 업체 PER 평균(75.8) 적용 - AVG of PER(아마존, MS, 바이두) + AVG of PER(테라다인, 로크웰 오토메이션)
적정주가	451,810	471,743	2.6	EPS(12M FWD) x Target PER
목표주가	450,000	470,000	4.4	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 현대오토에버 12m forward PER Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[ 재무제표 ]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	3,065	3,714	4,252	4,813	5,574
매출총이익	339	395	446	515	596
영업이익	181	224	255	299	350
EBITDA	306	366	433	529	619
순이자손익	22	17	10	13	13
외화관련손익	1	-3	0	-1	-1
지분법손익	-5	-4	-4	2	1
세전계속사업손익	182	227	255	305	357
당기순이익	140	175	187	224	263
지배주주순이익	138	171	182	219	256
<b>증가율(%)</b>					
매출액	11.3	21.2	14.5	13.2	15.8
영업이익	27.4	23.7	13.8	17.3	16.9
EBITDA	19.8	19.4	18.2	22.3	16.9
순이익	20.8	24.9	6.6	20.2	17.1
<b>이익률(%)</b>					
매출총이익률	11.1	10.6	10.5	10.7	10.7
영업이익률	5.9	6.0	6.0	6.2	6.3
EBITDA 이익률	10.0	9.9	10.2	11.0	11.1
세전이익률	5.9	6.1	6.0	6.3	6.4
순이익률	4.6	4.7	4.4	4.7	4.7

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	209	256	424	448	475
당기순이익	140	175	187	224	263
자산상각비	125	141	177	230	269
운전자본증감	-93	-121	-7	-3	-57
매출채권 감소(증가)	-49	-266	-73	-119	-214
재고자산 감소(증가)	3	1	1	0	0
매입채무 증가(감소)	28	175	73	151	198
투자현금흐름	-180	-275	-339	-345	-387
유형자산처분(취득)	-25	-85	-169	-242	-279
무형자산 감소(증가)	-37	-58	-67	-69	-72
투자자산 감소(증가)	-106	-111	-89	-21	-21
재무현금흐름	-110	-90	-167	-39	-60
차입금의 증가(감소)	-76	-57	-117	13	8
자본의 증가(감소)	-33	-39	-49	-52	-69
배당금의 지급	-33	-39	-49	-52	-69
총현금흐름	325	404	485	450	532
(-)운전자본증가(감소)	38	117	-38	3	57
(-)설비투자	25	85	169	242	279
(+)자산매각	-36	-57	-67	-69	-72
Free Cash Flow	225	145	287	137	124
(-)기타투자	67	25	60	14	15
잉여현금	158	119	227	123	109
NOPLAT	140	173	187	220	258
(+) Dep	125	141	177	230	269
(-)운전자본투자	38	117	-38	3	57
(-)Capex	25	85	169	242	279
OpFCF	201	113	233	205	190

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	1,834	2,215	2,335	2,579	2,890
현금성자산	783	794	807	891	939
매출채권	868	1,156	1,229	1,348	1,562
재고자산	5	3	2	3	3
비유동자산	1,009	1,134	1,270	1,367	1,466
투자자산	350	406	436	452	469
유형자산	113	184	289	362	434
무형자산	546	544	545	553	564
자산총계	2,843	3,350	3,605	3,947	4,357
유동부채	923	1,242	1,342	1,505	1,723
매입채무	746	999	1,121	1,272	1,471
유동성이자부채	41	107	62	67	80
비유동부채	328	377	388	404	409
비유동이자부채	157	123	137	145	141
부채총계	1,251	1,619	1,730	1,910	2,132
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	789	901	1,038	1,205	1,392
자본조정	4	18	22	18	18
자기주식	0	0	0	0	0
자본총계	1,592	1,731	1,875	2,037	2,225

주요지표

(단위: 원, 배)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	5,023	6,228	6,654	7,974	9,340
BPS	57,611	62,187	67,354	73,280	80,120
DPS	1,430	1,780	1,900	2,500	2,800
CFPS	11,836	14,749	17,667	16,423	19,393
ROA(%)	5.0	5.5	5.2	5.8	6.2
ROE(%)	9.0	10.4	10.3	11.3	12.2
ROIC(%)	15.2	16.7	16.0	17.4	18.6
Multiples(x, %)					
PER	77.9	62.9	58.8	49.1	41.9
PBR	6.8	6.3	5.8	5.3	4.9
PSR	3.5	2.9	2.5	2.2	1.9
PCR	33.1	26.5	22.2	23.8	20.2
EV/EBITDA	33.1	27.8	23.4	19.0	16.2
배당수익률	0.4	0.5	0.5	0.6	0.7
안정성(%)					
부채비율	78.5	93.6	92.3	93.7	95.8
Net debt/Equity	-36.7	-32.6	-32.4	-33.3	-32.3
Net debt/EBITDA	-190.9	-154.4	-140.5	-128.3	-116.2
유동비율	198.7	178.3	173.9	171.4	167.7
이자보상배율(배)	29.9	20.1	21.7	28.3	29.9
자산구조(%)					
투자자본	46.0	48.2	49.5	49.4	50.9
현금+투자자산	54.0	51.8	50.5	50.6	49.1
자본구조(%)					
차입금	11.1	11.7	9.6	9.4	9.0
자기자본	88.9	88.3	90.4	90.6	91.0

[ Compliance Notice ]

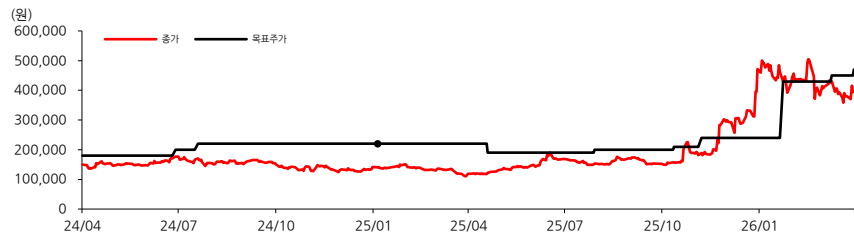
(공표일: 2026년 4월 13일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래, 김예인)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[ 현대오토에버 주가와 목표주가 추이 ]



[ 투자이전 변동 내역 ]

일 시	2024.05.02	2024.07.08	2024.07.29	2024.09.24	2024.09.27	2024.10.31
투자이전	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	180,000	200,000	220,000	220,000	220,000	220,000
일 시	2024.11.08	2025.01.20	2025.04.29	2025.08.08	2025.09.10	2025.10.22
투자이전	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	220,000	220,000	190,000	200,000	200,000	210,000
일 시	2025.11.03	2025.11.17	2025.11.28	2026.02.02	2026.03.20	2026.04.13
투자이전	Buy	Buy	Buy	Hold	Hold	Buy
목표가격	210,000	240,000	240,000	430,000	450,000	470,000

[ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

일자	투자이전	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.03.26	Buy	180,000	-15.81	-3.33
2024.07.08	Buy	200,000	-16.24	-11.35
2024.07.29	Buy	220,000	-36.26	-22.64
2025.04.29	Buy	190,000	-19.86	0.26
2025.08.08	Buy	200,000	-19.91	-12.20
2025.10.22	Buy	210,000	-12.94	7.62
2025.11.17	Buy	240,000	36.83	108.75
2026.02.02	Hold	430,000	0.02	-13.60
2026.03.20	Hold	450,000	-13.26	-4.33
2026.04.13	Buy	470,000		

**[ 종목 투자등급 ]**

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

**[ 산업 투자 의견 ]**

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

**[ 당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중 ]**

(기준일: 2026년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%