한화투자증권

2026년 11월 20일
기업분석



현대오토에버 (307950)

'27년은 DX에서 AX 중심 매출 전환의 원년

▶Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751

Buy (유지)

목표주가(유지): 440,000원

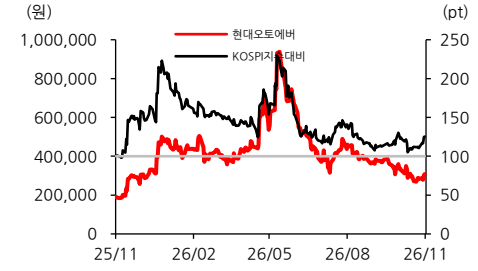
현재 주가(11/19)	308,500원
상승여력	▲42.6%
시가총액	84,603억원
발행주식수	27,424천주
52 주 최고가 / 최저가	938,000 / 183,900원
90 일 일평균 거래대금	211.33억원
외국인 지분율	2.5%
주주 구성	
현대자동차 (외 5 인)	75.3%
국민연금공단 (외 1 인)	7.2%
현대오토에버우리사주 (외 1 인)	0.2%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-14.3	-29.3	-42.4	65.4
상대수익률(KOSPI)	-3.4	-8.7	-13.1	34.7

(단위: 십억 원, %, 원, 배, %)

재무정보	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	4,252	4,916	5,820	6,930
영업이익	255	291	358	419
EBITDA	433	504	592	699
지배주주순이익	182	209	270	314
EPS	6,654	7,625	9,855	11,442
순차입금	-608	-556	-670	-956
PER	46.4	40.5	31.3	27.0
PBR	4.6	4.2	3.8	3.5
EV/EBITDA	18.2	15.7	13.2	10.7
배당수익률	0.6	0.7	0.9	1.0
ROE	10.3	10.9	12.9	13.5

주가 추이



동사는 현대차그룹 AI Factory에 26% 비중의 지분참여를 공식화했으며, 지분참여 뿐 아니라 AI 인프라 구축 및 운영 사업 역할을 담당할 계획입니다. '28년 그룹 SDV/자율주행 및 로보틱스 사업 본격화에 따라 동사의 AI 관련 매출 성장 가시성은 높아질 것으로 기대합니다.

GPUaaS 통해 등 그룹 AI 사업의 핵심 축으로 부상

동사는 지난 10월 30일 'HMG AI Factory' 설립을 위한 1,146억원 규모(지분율 26%) 지분투자 결정사항을 공시했다. 'HMG AI Factory'는 GPU 등 AI 연산 인프라(AI 데이터센터) 구축/운영하여 GPUaaS 및 클라우드 컴퓨팅 서비스 제공 사업을 영위하는 법인이고, 동사는 해당 법인에 AI 핵심 자산인 GPU 매입/공급 및 대여 등을 담당할 예정이다. 지난 7월 3,650억원(약 3천장) 규모의 GPU 공급 계약을 체결했다.

'27년은 DX에서 AX 중심 매출 전환의 원년

그룹 AI Factory 설립 및 AI 인프라 구축/운영 확대에 따라 동사의 Enterprise IT 프로젝트 성격 또한 기존 대비 고부가가치화 되며 매출 규모 및 믹스 개선에 기여할 전망이다. '21년 통합 오토에버 출범 이후 '23년부터 스마트 팩토리, 데이터 기반 프로세스 자동화 목적의 차세대 ERP, 차량SW 플랫폼 등 DX(Digital Transformation) 프로젝트 중심 매출로 본격 전환되면서 올해까지 3년간 EIT부문의 연평균 매출 성장률(CAGR)은 18.9% 예상된다. 2023년 CID 당시 EIT 성장률 목표 12%를 상회했으며, 고부가 프로젝트 중심 믹스 개선으로 EIT GPM 또한 '22년 8.4%에서 지난해 9.9% 수준으로 개선되었다. 이제는 그룹 AI Factory 구축/운영 전개에 따라 기존 IT 인프라는 AI 데이터센터 기반 인프라로 전환하고, 온프레미스(On-Premise) 시스템은 클라우스 기반으로 전환하는 AX 중심 프로젝트 매출 확대가 예상된다. 또한, EIT GPM은 고부가가치 프로젝트 중심 믹스 개선에 따라 10.5% 수준으로 개선 전망한다.

AI Factory 활용한 그룹 AX 전개 방향 명확, TP 440.000원 유지

'27년 모셔널 로보택시 서비스 상용화, '28년 SDV 출시 및 BD Atlas 공장 투입, '29년 새만금 AI 데이터센터와 로봇 파운드리 공장 가동 등 AI Factory를 활용한 그룹의 AX 사업 전개 방향은 명확하다. '27년 EPS growth 29% 전망하며, '21년 통합 오토에버 설립 당시 밸류(PER 46.7배) 적용한 목표주가 44만원 유지한다.

[표1] 현대오토에버의 밸류에이션

	현대오토에버	비고
예상 EPS (원)	9,591	12 개월 FWD 기준
목표 P/E (배)	46.7	통합 오토에버 출범 결의시점(20/12/11)부터 공식 출범일(21/4/1)까지 PER 평균
적정주가 (원)	447,921	예상 EPS x 목표 P/E
목표주가 (원)	**440,000**	
현재주가 (원)	308,500	
상승여력 (%)	42.6	

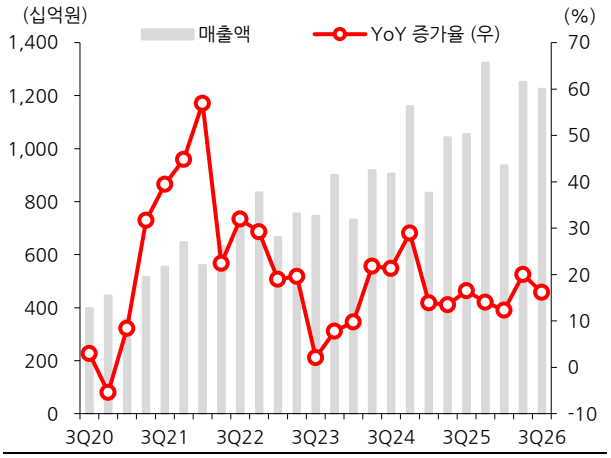
자료: 한화투자증권 리서치센터

[표2] 현대오토에버의 분기 및 연간 실적 추이 및 전망 (단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	935.7	1,250.7	1,224.7	1,504.8	1,089.7	1,481.8	1,458.1	1,790.9	4,252.1	4,915.9	5,820.5
SI	356.8	510.6	504.9	650.9	448.0	640.5	638.5	822.6	1,657.3	2,023.2	2,549.6
ITO	381.0	527.8	519.9	628.6	430.1	600.4	591.4	714.1	1,767.1	2,057.3	2,335.9
차량 SW	197.9	212.3	199.9	225.2	211.6	240.9	228.3	254.2	827.7	835.4	934.9
매출 비중											
SI	38.1	40.8	41.2	43.3	41.1	43.2	43.8	45.9	39.0	41.2	43.8
ITO	40.7	42.2	42.4	41.8	39.5	40.5	40.6	39.9	41.6	41.9	40.1
차량 SW	21.1	17.0	16.3	15.0	19.4	16.3	15.7	14.2	19.5	17.0	16.1
매출총이익	73.2	137.1	120.9	178.8	83.8	165.8	163.0	201.4	445.5	510.0	614.0
SI	17.7	65.6	65.0	84.9	25.2	80.8	79.1	107.2	179.8	233.2	292.3
ITO	36.3	54.2	38.9	74.4	38.3	58.0	60.3	69.4	160.5	203.8	225.9
차량 SW	19.2	17.4	16.9	19.6	20.3	27.1	23.7	24.8	105.2	73.0	95.8
영업이익	21.2	90.6	68.9	110.7	24.4	110.0	102.2	121.5	255.3	291.3	358.1
세전이익	25.0	91.7	60.2	108.4	27.0	111.1	107.4	126.0	255.3	285.3	371.5
지배주주순이익	17.9	68.2	44.1	78.9	19.7	80.8	78.1	91.7	182.5	209.1	270.2
GPM	7.8	11.0	9.9	11.9	7.7	11.2	11.2	11.2	10.5	10.4	10.5
OPM	2.3	7.2	5.6	7.4	2.2	7.4	7.0	6.8	6.0	5.9	6.2
NPM	1.9	5.5	3.6	5.2	1.8	5.5	5.4	5.1	4.3	4.3	4.6
% YoY											
매출액	12.3	20.0	16.2	13.8	16.5	18.5	19.1	19.0	14.5	15.6	18.4
영업이익	-20.7	11.3	-2.6	44.7	15.2	21.5	48.4	9.7	13.8	14.1	22.9
지배주주순이익	-8.6	17.1	-14.7	49.0	9.8	18.5	77.1	16.2	6.8	14.6	29.2

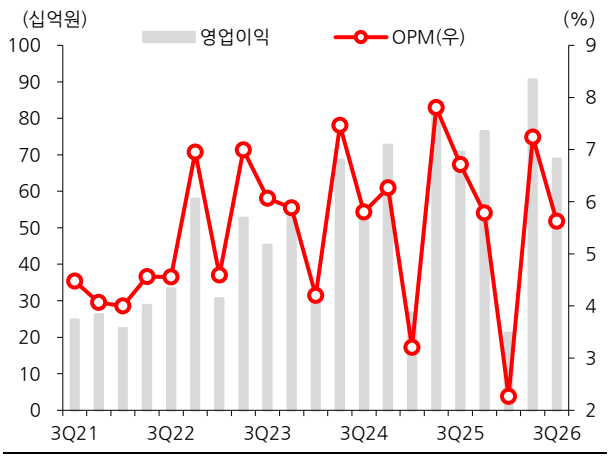
자료: 현대오토에버, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 현대오토에버 매출액 추이



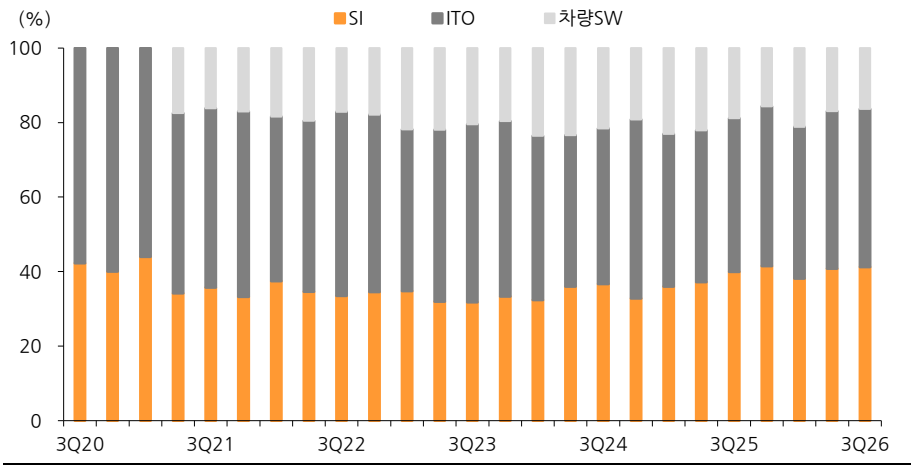
자료: 현대오토에버, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 현대오토에버 영업이익 추이



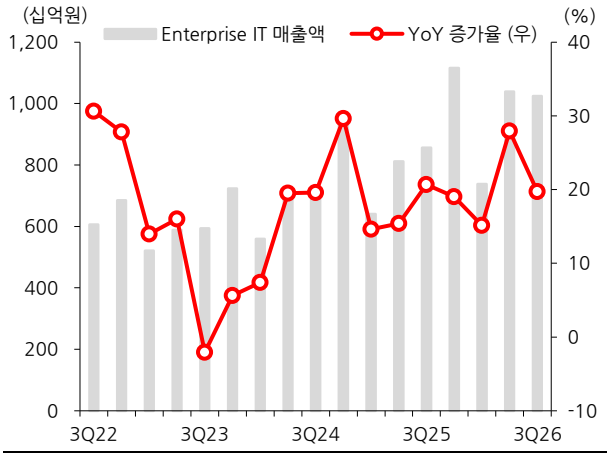
자료: 현대오토에버, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 현대오토에버 부문별 매출 비중 추이



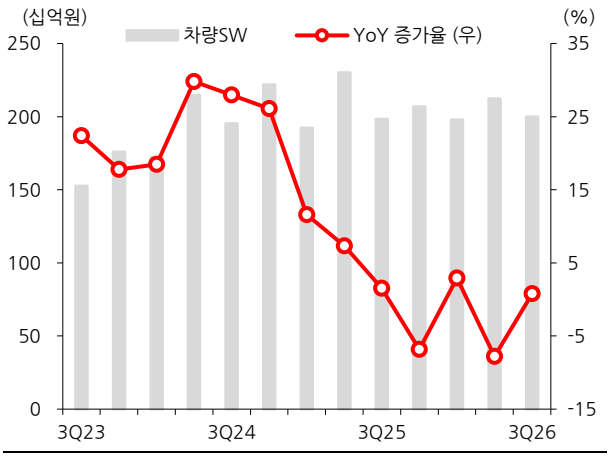
자료: 현대오토에버, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 현대오토에버 EIT(Enterprise IT)부문 매출액 추이



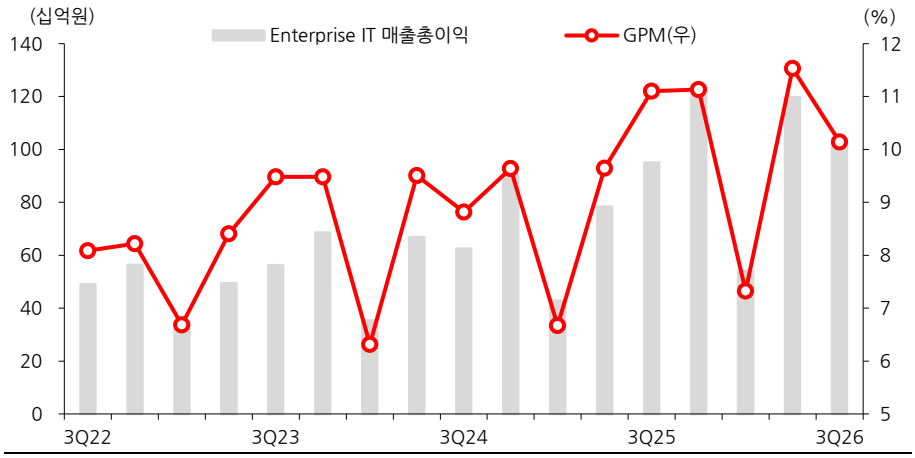
자료: 현대오토에버, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 현대오토에버 차량 SW 부문 매출액 추이



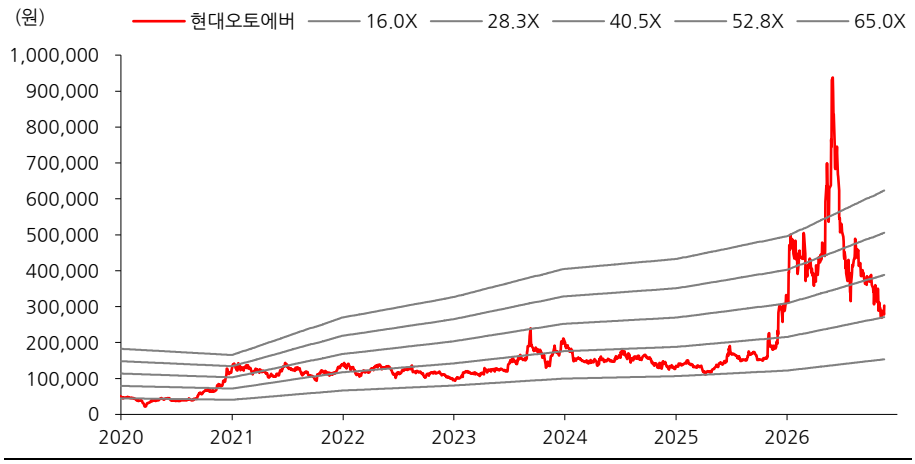
자료: 현대오토에버, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 현대오토에버 EIT(Enterprise IT)부문 매출총이익 추이



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 현대오토에버 12M forward PER Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서 (단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,714	4,252	4,916	5,820	6,930
매출총이익	395	446	510	614	727
영업이익	224	255	291	358	419
EBITDA	366	433	504	592	699
순이자손익	17	10	2	10	11
외화관련손익	-3	0	-12	1	0
지분법손익	-4	-4	0	1	1
세전계속사업손익	227	255	285	372	431
당기순이익	175	187	213	275	319
지배주주순이익	171	182	209	270	314
증가율(%)					
매출액	21.2	14.5	15.6	18.4	19.1
영업이익	23.7	13.8	14.1	22.9	17.0
EBITDA	19.4	18.2	16.5	17.4	18.2
순이익	24.9	6.6	14.3	28.8	16.1
이익률(%)					
매출총이익률	10.6	10.5	10.4	10.5	10.5
영업이익률	6.0	6.0	5.9	6.2	6.0
EBITDA 이익률	9.9	10.2	10.3	10.2	10.1
세전이익률	6.1	6.0	5.8	6.4	6.2
순이익률	4.7	4.4	4.3	4.7	4.6

재무상태표 (단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	2,215	2,335	2,517	2,978	3,600
현금성자산	794	807	792	939	1,237
매출채권	1,156	1,229	1,345	1,605	1,911
재고자산	3	2	3	4	4
비유동자산	1,134	1,270	1,284	1,311	1,256
투자자산	406	436	399	413	428
유형자산	184	289	356	392	325
무형자산	544	545	529	506	504
자산총계	3,350	3,605	3,802	4,290	4,856
유동부채	1,242	1,342	1,374	1,626	1,926
매입채무	999	1,121	1,121	1,335	1,635
유동성이자부채	107	62	70	82	73
비유동부채	377	388	398	427	457
비유동이자부채	123	137	166	187	208
부채총계	1,619	1,730	1,772	2,053	2,383
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	901	1,038	1,194	1,401	1,638
자본조정	18	22	18	18	18
자기주식	0	0	0	0	0
자본총계	1,731	1,875	2,030	2,237	2,474

현금흐름표 (단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금흐름	256	424	201	436	588
당기순이익	175	187	213	275	319
자산상각비	141	177	213	234	281
운전자본증감	-121	-7	43	-75	-14
매출채권 감소(증가)	-266	-73	-79	-260	-306
재고자산 감소(증가)	1	1	-1	-1	-1
매입채무 증가(감소)	175	73	-7	213	301
투자현금흐름	-275	-339	-126	-277	-243
유형자산처분(취득)	-85	-169	-193	-212	-159
무형자산 감소(증가)	-58	-67	-42	-34	-52
투자자산 감소(증가)	-111	-89	69	-18	-18
재무현금흐름	-90	-167	-19	-30	-65
차입금의 증가(감소)	-57	-117	33	34	12
자본의 증가(감소)	-39	-49	-52	-63	-77
배당금의 지급	-39	-49	-52	-63	-77
총현금흐름	404	485	158	510	602
(-)운전자본증가(감소)	117	-38	173	75	14
(-)설비투자	85	169	193	212	159
(+)자산매각	-57	-67	-41	-34	-52
Free Cash Flow	145	287	-249	190	377
(-)기타투자	25	60	-255	13	14
잉여현금	119	227	6	177	363
NOPLAT	173	187	218	265	310
(+) Dep	141	177	213	234	281
(-)운전자본투자	117	-38	173	75	14
(-)Capex	85	169	193	212	159
OpFCF	113	233	65	212	417

주요지표 (단위: 원, 배)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당지표					
EPS	6,228	6,654	7,625	9,855	11,442
BPS	62,187	67,354	72,899	80,454	89,096
DPS	1,780	1,900	2,300	2,800	3,000
CFPS	14,749	17,667	5,765	18,614	21,952
ROA(%)	5.5	5.2	5.6	6.7	6.9
ROE(%)	10.4	10.3	10.9	12.9	13.5
ROIC(%)	16.7	16.0	16.5	18.0	20.7
Multiples(x,%)					
PER	49.5	46.4	40.5	31.3	27.0
PBR	5.0	4.6	4.2	3.8	3.5
PSR	2.3	2.0	1.7	1.5	1.2
PCR	20.9	17.5	53.5	16.6	14.1
EV/EBITDA	21.6	18.2	15.7	13.2	10.7
배당수익률	0.6	0.6	0.7	0.9	1.0
안정성(%)					
부채비율	93.6	92.3	87.3	91.8	96.3
Net debt/Equity	-32.6	-32.4	-27.4	-30.0	-38.6
Net debt/EBITDA	-154.4	-140.5	-110.4	-113.2	-136.7
유동비율	178.3	173.9	183.2	183.2	186.9
이자보상배율(배)	20.1	21.7	34.7	23.3	25.9
자산구조(%)					
투하자본	48.2	49.5	54.5	52.9	46.9
현금+투자자산	51.8	50.5	45.5	47.1	53.1
자본구조(%)					
차입금	11.7	9.6	10.4	10.7	10.2
자기자본	88.3	90.4	89.6	89.3	89.8

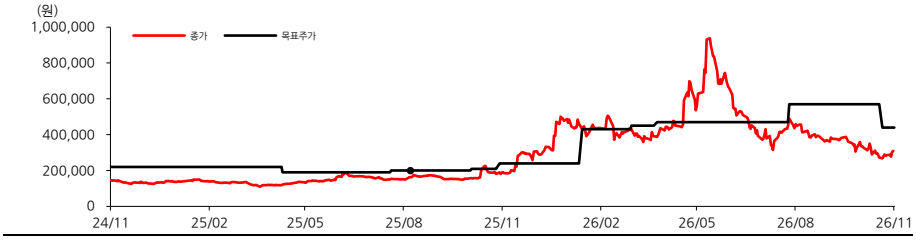
주: IFRS 연결 기준

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 11 월 20 일)

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

[현대오토에버 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2025.01.20	2025.04.29	2025.08.08	2025.09.10	2025.10.22	2025.11.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	220,000	190,000	200,000	200,000	210,000	210,000
일 시	2025.11.17	2025.11.28	2026.02.02	2026.03.20	2026.04.13	2026.05.04
투자의견	Buy	Buy	Hold	Hold	Buy	Buy
목표가격	240,000	240,000	430,000	450,000	470,000	470,000
일 시	2026.08.14	2026.11.09	2026.11.20			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표가격	570,000	440,000	440,000			

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
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	-13.24	-4.33
2026.04.13	Buy	470,000	13.15	99.57
2026.08.14	Buy	570,000	-34.87	-14.12
2026.11.09	Buy	440,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +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 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 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: 2026 년 9 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.4%	3.6%	0.0%	100.0%