

자동차

현대오토에버 307950

2Q25 Preview: 갈수록 좋아지는 구조적 성장주

Jul 21 2025

BUY

유지

2Q25 Preview: 견고한 성장 유지 중

TP 210,000 원

상향

2분기 매출액 1.0조원(+13.1% YoY), 영업이익 697억원(+1.7% YoY, OPM 6.7%)로 컨센서스(Fnguide 매출액 1.0조원, 영업이익 685억원) 부합 예상함.

Company Data

현재가(07/17)	163,800 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	190,500 원
52 주 최저가(보통주)	110,100 원
KOSPI (07/17)	3,188.07p
KOSDAQ (07/17)	820.67p
자본금	137 억원
시가총액	44,920 억원
발행주식수(보통주)	2,742 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	10.8 만주
평균거래대금(60 일)	188 억원
외국인지분(보통주)	2.83%
주요주주	
현대자동차 외 3 인	75.29%
국민연금공단	8.22%

Enterprise IT부문은 매출액 7,905억원(+12.4% YoY)로 그룹사의 견조한 IT 투자 기조와 1분기 이연된 SI 계약 물량 반영되며 성장 이어갈 것으로 예상함. 다만, 대외 불확실성으로 인해 ITO부문 계약 갱신은 3분기로 미루어진 것으로 추정됨. 이로 인해 3분기 인상분 차액이 일시 반영될 예정이며, 단기 인상폭은 평시 수준으로 전망함.

차량SW부문은 매출액 2,482억원(+15.6% YoY), 현대차 그룹 판매량 호조 수혜 반영될 것으로 판단함. 내비게이션 탑재율 높은 한국/북미 지역 및 제네시스 믹스 상승이 긍정적 요인이며, 불륨효과 반영되며 수익성 QoQ 개선 예상함.

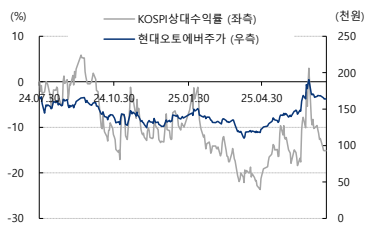
구조적 수혜 지속, 목표주가 상향 210,000원

회사 주가는 YTD +29.7% 상승하며, 12MF 밸류에이션 22.1배 기록 중임. 이는 그룹내 스마트팩토리 통합 플랫폼/솔루션을 제공하는 동사가 해당 영역에서의 핵심 요소인 로보틱스 부문의 신사업 진출 기대감이 반영되었기 때문임. 공장 내 로봇 관제, 트레이닝, 판매, 사후관리 등 전 영역에서의 진출 가능성 언급되는 중임. 다만, 이는 그룹사 영역에서 결정될 문제라써 9월 예정된 현대차 CID를 통해서 관련 내용 가시화될 것으로 기대함.

차량SW 영역에서 FLEOS 발표 이후 동사의 영역이 줄어들 우려가 부각되었으나, 현지점에서는 42dot(포티투닷)과 전방위적인 협업 가능성이 커지고 있는 상황으로 판단함. 회사의 주요 투자포인트였던 SDV 중심의 시장 개편 흐름 상황에서 핵심적 위치를 차지하고 있다는 부분이 유지되고 있음. 이에 따라서 25년 성장 둔화가 발생했음에도, 26년부터 그룹사의 SDV 개화 시점을 맞이하며 발생할 중장기 이익 성장은 견조할 전망이다.

기존 투자포인트 견고한 가운데, 신규 사업 기대감으로 인한 Value-Rerating 지속될 것으로 판단함. 목표주가를 190,000원에서 210,000원으로 상향 조정함.

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	1.7	18.7	-1.3
상대주가	-5.2	-6.0	-12.6

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	3,065	3,714	4,216	4,646	5,118
YoY(%)	11.3	21.2	13.5	10.2	10.2
영업이익(십억원)	181	224	247	290	341
OP 마진(%)	5.9	6.0	5.9	6.2	6.7
순이익(십억원)	140	175	193	222	261
EPS(원)	5,023	6,228	6,868	7,937	9,314
YoY(%)	20.9	24.0	10.3	15.6	17.4
PER(배)	42.1	20.2	23.8	20.6	17.6
PCR(배)	18.0	8.6	10.3	9.4	8.6
PBR(배)	3.7	2.0	2.4	2.2	2.0
EV/EBITDA(배)	16.9	7.8	9.6	8.5	7.4
ROE(%)	9.0	10.4	10.6	11.3	12.1



[자동차, 전력기기] 김광식

6717-6669

20250021@iprovest.com

[도표 1] 현대오토에버 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	731	918	905	1,160	833	1,039	1,050	1,294	3,714	4,216	4,646
Enterprise IT	559	703	709	938	641	791	833	1,040	2,909	3,305	3,606
SI	237	331	331	380	300	371	379	450	1,279	1,500	1,664
ITO	322	373	378	557	341	419	454	590	1,630	1,804	1,941
차량 SW	172	215	195	222	192	248	217	254	804	911	1,040
매출총이익	68	108	96	122	70	116	117	142	395	446	512
Enterprise IT	35	67	63	90	43	79	85	103	255	310	347
차량 SW	33	41	34	32	27	37	32	40	139	136	166
GPM	9.3	11.7	10.7	10.6	8.4	11.2	11.2	11.0	10.6	10.6	11.0
Enterprise IT	6.3	9.5	8.8	9.6	6.7	10.0	10.2	9.9	8.8	9.4	9.6
차량 SW	19.1	18.9	17.3	14.4	14.1	15.1	14.9	15.6	17.3	15.0	15.9
영업이익	31	69	53	73	27	70	68	83	224	247	290
OPM	4.2	7.5	5.8	6.3	3.2	6.7	6.5	6.4	6.0	5.9	6.2
세전이익	35	72	54	66	28	69	68	84	52	57	65
세전이익률	4.7	7.8	6.0	5.7	3.4	6.7	6.4	6.5	1.4	1.3	1.4
당기순이익	25	52	44	50	20	53	52	64	171	188	217
NPM	3.5	5.6	4.8	4.3	2.4	5.1	4.9	5.0	4.6	4.5	4.7
YoY											
매출액	9.8	21.8	21.3	28.9	13.9	13.1	16.1	11.6	21.2	13.5	10.2
Enterprise IT	7.4	19.5	19.6	29.6	14.6	12.4	17.5	11.0	19.9	13.6	9.1
차량 SW	18.5	29.8	28.0	26.1	11.6	15.6	11.0	14.3	25.8	13.3	14.2
매출총이익	0.9	23.1	13.3	23.4	2.4	8.1	21.9	16.4	16.3	13.1	14.9
Enterprise IT	1.5	35.2	11.2	31.7	21.0	17.9	36.1	14.0	22.0	21.4	12.0
차량 SW	0.3	7.4	17.3	4.7	-17.7	-8.0	-4.3	23.4	7.2	-2.2	21.4
영업이익	0.5	30.0	16.0	37.4	-13.1	1.7	30.4	13.7	23.7	10.3	17.2
세전이익	-6.5	41.7	11.6	45.1	-18.3	-3.8	25.4	26.9	24.3	10.5	15.0
당기순이익	-18.4	36.2	22.2	51.7	-22.9	2.7	18.6	27.9	24.0	10.4	15.2

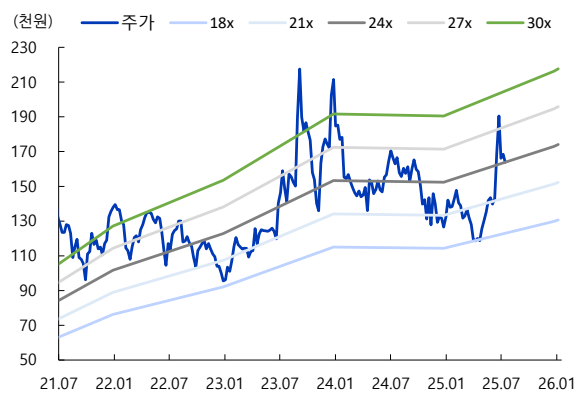
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 현대오토에버 Valuation table

구분	단위	내용	비고
P/E Valuation			
EPS	원	7,581	(a): 12MF EPS
Target P/E	배	28.6	(b): '21-'24 주간 평균 12MF P/E
적정주가	원	216,623	(c): (a) x (b)
P/B Valuation			
BPS	원	71,380	(d): 12MF BPS
Target P/B	배	3.0	(e): '21-'24 주간 평균 12MF P/B
적정주가	원	210,574	(f): (d) x (e)
EV/EBITDA Valuation			
EBITDA	십억원	429.4	(g): 12MF EBITDA
Target EV/EBITDA	배	11.3	(h): '21-'24 주간 평균 12MF EV/EBITDA
적정 EV	십억원	4,844	(i): (g) x (h)
순차입금	십억원	-621.6	(j): 24 년말 순차입금
적정시가총액	십억원	5,465	(k): (i) - (j)
주식발행총수	천주	27,424	(l): 24 년말 주식발행총수
적정주가	원	199,289	(m): (k) / (l)
합계			
평균 적정주가	원	208,829	(n): [(c) + (f) + (m)]/3
목표주가	원	210,000	천의 자리 반올림
현재주가	원	163,500	
상승여력	%	28.4	

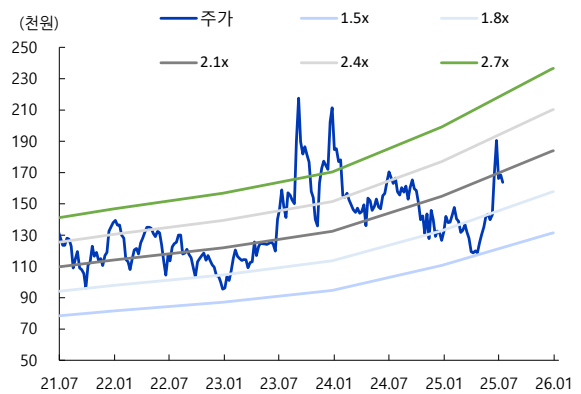
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 12MF P/E Band Chart



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 12MF P/B Band Chart



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[현대오토에버 307950]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	3,065	3,714	4,216	4,646	5,118
매출원가	2,726	3,319	3,770	4,133	4,535
매출총이익	339	395	446	512	583
매출총이익률 (%)	11.1	10.6	10.6	11.0	11.4
판매비와관리비	158	170	199	222	241
영업이익	181	224	247	290	341
영업이익률 (%)	5.9	6.0	5.9	6.2	6.7
EBITDA	306	366	402	443	494
EBITDA Margin (%)	10.0	9.9	9.5	9.5	9.6
영업외손익	0	2	2	-3	-4
관계기업손익	-5	-4	-3	-4	-4
금융수익	28	28	24	22	22
금융비용	-6	-11	-8	-8	-8
기타	-17	-10	-10	-13	-14
법인세비용차감전순손익	182	227	250	287	337
법인세비용	41	51	57	65	77
계속사업순손익	140	175	193	222	261
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	140	175	193	222	261
당기순이익률 (%)	4.6	4.7	4.6	4.8	5.1
비지배지분순이익	3	4	5	4	5
지배지분순이익	138	171	188	218	255
지배순이익률 (%)	4.5	4.6	4.5	4.7	5.0
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-5	-3	-3	-3	-3
포괄순이익	135	172	190	219	258
비지배지분포괄이익	3	7	8	9	11
지배지분포괄이익	132	165	182	210	247

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	209	256	292	331	363
당기순이익	140	175	193	222	261
비현금항목의 가감	184	229	249	259	270
감가상각비	72	85	95	90	86
외환손익	0	0	2	3	3
자본법평가손익	5	4	3	4	4
기타	108	140	149	163	177
자산부채의 증감	-93	-121	-109	-98	-105
기타현금흐름	-23	-28	-41	-51	-62
투자활동 현금흐름	-180	-275	-184	-136	-127
투자자산	-4	-9	-8	-8	-8
유형자산	-25	-85	-90	-80	-80
기타	-151	-181	-85	-47	-38
재무활동 현금흐름	-110	-90	-148	-100	-100
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	-32	-1	-1	-1	-1
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-33	-39	-49	-49	-49
기타	-44	-50	-98	-50	-50
현금의 증감	-77	-100	-56	59	108
기초 현금	560	483	382	326	385
기말 현금	483	382	326	385	493
NOPLAT	140	173	191	224	264
FCF	147	109	147	199	231

자료: 현대오토에버, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,834	2,215	2,380	2,597	2,857
현금및현금성자산	483	382	326	385	493
매출채권 및 기타채권	868	1,156	1,315	1,448	1,585
재고자산	5	3	4	4	5
기타유동자산	478	674	735	759	774
비유동자산	1,009	1,134	1,162	1,182	1,202
유형자산	113	184	179	170	164
관계기업투자금	35	43	55	68	81
기타금융자산	7	10	10	10	10
기타비유동자산	854	897	917	934	947
자산총계	2,843	3,350	3,542	3,778	4,059
유동부채	923	1,242	1,273	1,331	1,394
매입채무 및 기타채무	746	999	1,057	1,107	1,162
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	50	1	1	1
기타유동부채	177	193	214	222	231
비유동부채	328	377	397	404	412
차입금	0	0	0	0	0
사채	50	0	-1	-3	-4
기타비유동부채	278	377	399	407	416
부채총계	1,251	1,619	1,670	1,735	1,806
지배지분	1,580	1,705	1,845	2,014	2,220
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	789	901	1,040	1,209	1,416
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	12	25	27	30	33
자본총계	1,592	1,731	1,872	2,043	2,253
총차입금	157	173	140	146	152

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

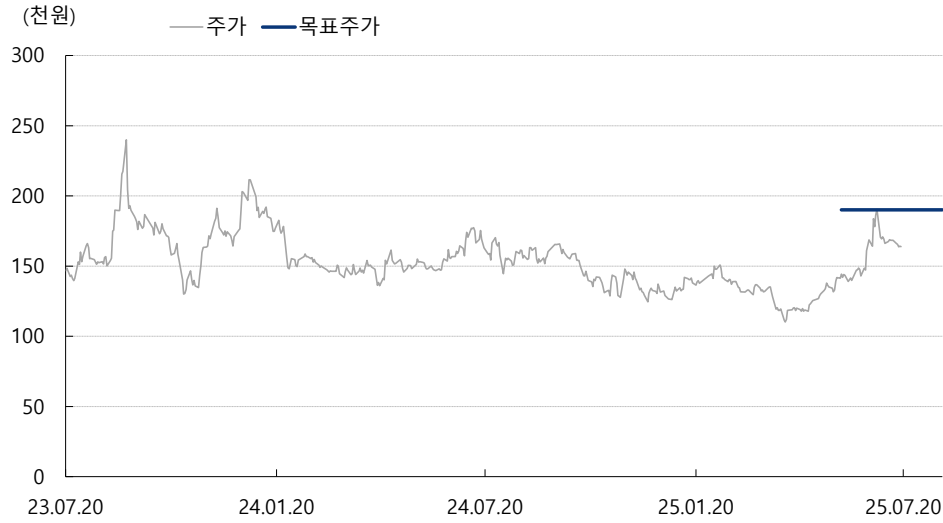
12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	5,023	6,228	6,868	7,937	9,314
PER	42.1	20.2	23.8	20.6	17.6
BPS	57,611	62,187	67,275	73,432	80,967
PBR	3.7	2.0	2.4	2.2	2.0
EBITDAPS	11,171	13,342	14,666	16,155	18,005
EV/EBITDA	16.9	7.8	9.6	8.5	7.4
SPS	111,764	135,415	153,729	169,408	186,629
PSR	1.9	0.9	1.1	1.0	0.9
CFPS	5,353	3,973	5,344	7,251	8,438
DPS	1,430	1,780	1,780	1,780	1,780

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	11.3	21.2	13.5	10.2	10.2
영업이익 증가율	27.4	23.7	10.3	17.2	17.7
순이익 증가율	20.8	24.9	10.1	15.2	17.4
수익성					
ROIC	17.1	18.8	17.8	19.1	20.8
ROA	5.0	5.5	5.5	5.9	6.5
ROE	9.0	10.4	10.6	11.3	12.1
안정성					
부채비율	78.5	93.6	89.2	84.9	80.1
순차입금비율	5.5	5.2	4.0	3.9	3.7
이자보상배율	29.9	20.1	30.7	36.8	45.3

현대오토에버 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2025.05.27	매수	190,000	-15.6	+2.0/-26.8					
2025.07.11	매수	210,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 시기에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2025.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	3.4	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하