

자동차

# 현대오토에버 307950

## 2Q25 NDR Review: 기대되는 하반기

Aug 1 2025

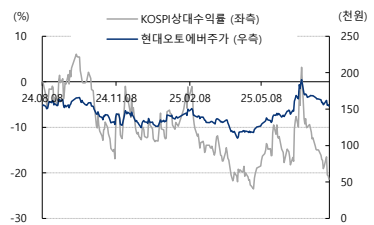
**BUY** 유지

**TP 210,000 원** 유지

Company Data

현재가(07/31)	154,100 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	190,500 원
52 주 최저가(보통주)	110,100 원
KOSPI (07/31)	3,245.44p
KOSDAQ (07/31)	805.24p
자본금	137 억원
시가총액	42,260 억원
발행주식수(보통주)	2,742 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	60 만주
평균거래대금(60 일)	97 억원
외국인지분(보통주)	2.94%
주요주주	
현대자동차 외 3인	75.29%
국민연금공단	8.22%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-9.7	7.8	-6.2
상대주가	-14.5	-16.4	-19.9

2Q25 Review: 1H 합산 수익성 성장

현대오토에버의 2분기 실적은 매출액 1.0조원(+13.5% YoY), 영업이익 814억원(+13.3% YoY, OPM 7.8%)로 컨센서스(Fnguide 매출액 1.0조원, 영업이익 683억원) 대비 수익성 상회 실적 기록함. 상회 요인으로는 전분기 지연되었던 SI 계약 반영되며 이월 매출 반영, SI부문 고수익 PJT 믹스 상승, 완성차 판매량 호조에 따른 차량SW 부문 수익성 개선임.

SI부문 매출액은 3,879억원(+17.3% YoY), 상반기 +21.2% 성장하였음. 완성차 해외 지역 차세대 ERP 구축, 그룹사 대상 클라우드 서비스 공급 등 고부가 프로젝트들 위주의 성장이 두드러졌음. ITO부문은 4,238억원(+13.7% YoY), 상반기 +11.0%로 역시 우상향 기조 지속. 차량SW는 2,303억원(+7.3% YoY), 상반기 +9.2%로 작년 연간 성장(+7.2%) 대비 둔화된 모습이 노출. 내비게이션 부문에서 선진국 차량용 칩투을 포화, 미들웨어 부문에서도 작년 주요 영역으로의 확장이 기진행된 영향.

2H25 Preview: 시장 기대치 충족 이상 無

차량 SW 부문을 비롯한 기존 사업부에서의 외형/수익성 둔화 우려가 존재함. 그러나 회사의 IT부문 고부가가치 사업 성장이 지속되는 것이 주목 필요. ERP/클라우드 사업부 전사 대비 높은 수익성 보유. ERP 전환 사이클 23년부터 시작되어 주요 대기업항 구축 완료. 이후로는 완성차/중소기업향 수주 잔고가 매출 전환될 예정. 24년 대비 10% 이상 성장 나올 것으로 추정. 클라우드 사업에서도 고성장 기조에 흔들림 없는 상황. 상기 사업부문은 전사 SI/ITO 부문 대비 고수익성 보유로 믹스 상승에 따른 수익성 개선 동반 가능.

관세 영향으로 2분기 중 예상됐던 ITO부문 25년 청구 단가 협상 완료되지 않음. 인상 발생시 하반기 중 소급분 반영 가능. 불확실한 하반기 자동차 업황으로 보수적 채용 실시될 계획임. 1H 판관비 내 인건비 30.0% 증가했으나, 이는 3Q24/1Q25 두 번의 급여 인상으로 인한 누적 효과 발생 때문. 3Q부터 상기 효과 제거로 연간 증감을 완화될 것으로 예상.

시장 관심도 높은 로보틱스 사업은 3분기 중 예정되어 있는 현대차/모비스 CID를 통해 동사 역할의 구체화 예상. 스마트 팩토리/물류 사업에서 로봇을 시스템에 통합(Integration)하여 운영하는 주체 역할 기대 가능. 하반기 실적 견고한 것으로 판단되고, 그룹내 역할 확장되며 기대 가능한 주요 이벤트도 존재함. 목표주가 210,000원, 투자 의견 BUY 유지함.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	3,065	3,714	4,142	4,664	5,196
YoY(%)	11.3	21.2	11.5	12.6	11.4
영업이익(십억원)	181	224	267	317	368
OP 마진(%)	5.9	6.0	6.4	6.8	7.1
순이익(십억원)	140	175	207	242	281
EPS(원)	5,023	6,228	7,389	8,656	10,026
YoY(%)	20.9	24.0	18.6	17.1	15.8
PER(배)	42.1	20.2	20.9	17.8	15.4
PCR(배)	18.0	8.6	9.8	8.9	8.2
PBR(배)	3.7	2.0	2.3	2.1	1.9
EV/EBITDA(배)	16.9	7.8	8.5	7.5	6.5
ROE(%)	9.0	10.4	11.4	12.2	12.7



[자동차/전력기기] 김광식  
6717-6669  
20250021@iprovest.com

## NDR Review: 이제는 핵심 사업부, 클라우드

당분기 NDR은 회사의 클라우드 사업부 본부장 동석하여 해당 사업부문 현황을 공유함.

당사의 소결은 클라우드를 포함한 미래 성장에 대해서 가시성 높은 수준으로 판단함. 과거 회사의 성장 동력은 단순 그룹사내 IT 수요 증가에 따른 CAPEX 증분에 따른 수혜였음. 그러나 이번 미래 성장 동력으로 제시한 사업 내용을 고려 시, 동사가 사업의 주체로써 능동적인 성장이 발생 중으로 판단됨. 클라우드 사업부의 주요 내용은 다음과 같음.

회사의 클라우드 사업부문 매출액은 24년 2,000억원에 근접하는 수준으로 연간 50% 이상 성장 이어지고 있음. 전사 평균 대비 고수익성 사업으로 해당 부문의 외형 확장은 당분기 포함하여 전사 수익성에도 긍정적 영향이 이어지고 있음. 28년까지도 고성장이 이어질 것으로 전망됨.

세부 사업 영역은 1) 인프라(Hybrid; Private&Public), 2) 카(CCS; Conected Car Service), 3) 데이터(Data) 클라우드로 분류됨. 인프라가 매출 비중의 과반을 차지하며, 24년 Public 부문 고성장을 통해서 Private-Public 비중은 5:5를 유지하는 중임. 향후에도 고성장이 이어질 것으로 판단되는 요인은 3가지로 요약 가능. 1) MSP 파트너십 확대, 2) 대외 비즈니스 확장, 3) GPUaaS 사업 개시임.

24년 클라우드 성장 주요인은 MSP(퍼블릭-클라우드)였음. 23년까지 고성장 이어졌던 요인은 프라이빗-클라우드였으나, 23년부터 AWS와 국내 5번째로 프리미엄 파트너십을 체결하며 MSP 사업 본격 진출함. 현재 AWS 기반 성장이 지속 중이고, 매년 타 빅테크로 서비스로의 확장이 계속해서 발생하며 MSP 사업 확장될 것으로 기대 가능.

대외 비즈니스 확장에서 강조한 것은 커넥티드카 서비스(CCS)임. 그룹사의 CCS는 글로벌 OEM 중 가장 큰 규모로 진행되어 왔으며, 해당 영역에서 동사는 대규모 프라이빗-클라우드를 성공적으로 구축/운영해온 경험 존재함. 내비게이션을 포함한 CCS 사업을 타 OEM으로 확장시킬 계획. MSP에 대해서도 향후 외부 확장 가능성은 충분한 상황.

추가적인 사업으로 GPUaaS(GPU as a Service)도 제시함. 그룹사의 자율주행 계획이 계속 늦어지고 있음에도 자율주행 기술 고도화 및 상용화를 위한 시각 데이터 처리에 필요한 GPU-컴퓨팅 파워가 필요한 것은 주지의 사실임. 이를 위하여 상용 AI데이터센터 내 GPU 클러스터를 구축하여 서비스 형태로 제공할 계획. 이는 동사에게 이전까지 없던 대규모 CAPEX 부담을 안길 수 있으나, 2분기말 기준 현금성 자산 6,375억원 및 무차입 상태임을 고려한다면 대규모 투자여력은 충분하다고 판단됨.

\* Private Cloud: 특정 단일 조직만을 위해 구축되고 사용되는 클라우드 환경. 조직의 자체 데이터센터에 구축되거나, 제3자 공급업체에 의해 단일 조직을 위해 전용으로 호스팅.

\* Public Cloud: 제3자 클라우드 공급업체(예: AWS, Google Cloud, Microsoft Azure 등)가 소유하고 운영하는 클라우드 환경. 컴퓨팅 리소스(서버, 스토리지, 등)는 인터넷을 통해 다수의 고객에게 제공

\* MSP(Managed Service Provider): 기업이 클라우드 환경을 보다 효율적이고 안정적으로 운영할 수 있도록 관리 서비스와 전문 기술을 제공하는 사업

## 주요 Q&A

### Q. 연간 수익성 유지 가능한지

- A. 차량 소프트웨어 부문 성장 둔화 및 수익성 하락 아쉬우나, 엔터프라이즈 IT 부문이 실적 견인.  
 A. 연간으로는 작년 수준의 영업이익률 방어가 충분히 가능할 것으로 예상.

### Q. 신공장 가동으로 인한 SI 매출 둔화 가능성

- A. 현재 매출 ERP/클라우드 등 고부가 PJT가 주를 이룸. 25년 ERP 매출 YoY 성장 예상, 중견/중소 기업 대상 SAP 솔루션 영업/새로운 SAP 버전 구축 등으로 지속적 성장 예상.  
 A. 27-28년 정도 가면, 22년도부터 구축하기 시작했던 SAP 버전이 End-Of-Service 되며, 새로운 버전 출시. 다시 대기업 위주 사이클 재개.  
 A. 대형 프로젝트가 끝나더라도 인력이 유휴 인력으로 나오면서 기존에 인력 부족으로 진행하지 못했던 다양한 프로젝트 반영으로 성장세는 쉽게 꺾이지 않을 것.

### Q. 하반기 ITO 청구 단가 협상 종료 시점

- A. 청구 단가 협상 매년 2분기 목표로 추진하나, 상황에 따라 3분기나 4분기 완료된 이력 존재.

### Q. 차량용 소프트웨어 시장 침투율 포화 및 신차 판매량 둔화 영향 있는지

- A. 현재 시점에서는 어느정도 동의.  
 - 내비게이션: 북미/유럽 탑재율 70~80%로 거의 최대치 도달.  
 - 제어기/미들웨어: 대부분의 양산 차종에 많이 들어가 있어 성장이 어느 정도 찬 상황.  
 A. 중장기적으로는 성장할 것.  
 - 내비게이션: 동남아시아 등 이머징 마켓의 탑재율 상승, 원도 직접 제작으로 품질 개선, 차세대 내비게이션 플랫폼 전환.  
 - 제어기/미들웨어; 중앙 집중형 SDV 차량 아키텍처 준비 시, 동사의 역할 커질 가능성 존재. 양산 경험 부족/엔지니어 숫자 부족으로 협력 개연성 높음. 미들웨어의 타 OEM 대상 영업 확장 및 도메인 통합으로 인한 증분도 고려 가능.

### Q. 관세 이슈가 현대 오토에버에 미치는 영향

- A. IT 서비스 업종이기 때문에 관세 비대상이며 직접적 영향 없음, 전방 산업(완성차)의 분위기 악화에 따라 간접적인 영향 존재

### Q. GPU 도입을 위한 데이터센터 공간 확보 방안

- A: 자체 데이터센터 공간을 계속 늘리기보다는, 상용 데이터센터(예: 상암동 Equinix, KT 가산) 임대하여 활용. GPU 고전력 데이터센터가 필요하기 때문에 외부 커머셜 데이터센터를 활용해야 할 것

### Q. 현금 활용 계획

- A. 다양한 검토 중. 올해/내년 GPU 구매 등 투자가 많이 있을 예정. 미들웨어 관련 지분 투자나 전략적 제휴를 위해 검토 중인 부분 존재.  
 A. 작년 배당 성향 28.6%로 그룹 내 높은 편, 매년 조금씩 높이는 추세 유지할 것으로 예상

[도표 1] 현대오토에버 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25p	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
<b>매출액</b>	<b>731</b>	<b>918</b>	<b>905</b>	<b>1,160</b>	<b>833</b>	<b>1,042</b>	<b>1,025</b>	<b>1,242</b>	<b>3,714</b>	<b>4,142</b>	<b>4,664</b>
Enterprise IT	559	703	709	938	641	812	823	1,004	2,909	3,280	3,717
SI	237	331	331	380	300	388	373	431	1,279	1,492	1,765
ITO	322	373	378	557	341	424	451	573	1,630	1,788	1,952
차량 SW	172	215	195	222	192	230	201	238	804	862	947
<b>매출총이익</b>	<b>68</b>	<b>108</b>	<b>96</b>	<b>122</b>	<b>70</b>	<b>124</b>	<b>115</b>	<b>139</b>	<b>395</b>	<b>448</b>	<b>523</b>
Enterprise IT	35	67	63	90	43	80	82	99	255	304	362
차량 SW	33	41	34	32	27	44	33	40	139	144	161
<i>GPM</i>	<i>9.3</i>	<i>11.7</i>	<i>10.7</i>	<i>10.6</i>	<i>8.4</i>	<i>11.9</i>	<i>11.2</i>	<i>11.2</i>	<i>10.6</i>	<i>10.8</i>	<i>11.2</i>
<i>Enterprise IT</i>	<i>6.3</i>	<i>9.5</i>	<i>8.8</i>	<i>9.6</i>	<i>6.7</i>	<i>9.8</i>	<i>10.0</i>	<i>9.9</i>	<i>8.8</i>	<i>9.3</i>	<i>9.7</i>
<i>차량 SW</i>	<i>19.1</i>	<i>18.9</i>	<i>17.3</i>	<i>14.4</i>	<i>14.1</i>	<i>19.3</i>	<i>16.3</i>	<i>16.7</i>	<i>17.3</i>	<i>16.7</i>	<i>17.0</i>
<b>영업이익</b>	<b>31</b>	<b>69</b>	<b>53</b>	<b>73</b>	<b>27</b>	<b>82.6</b>	<b>71</b>	<b>87</b>	<b>224</b>	<b>267</b>	<b>317</b>
<i>OPM</i>	<i>4.2</i>	<i>7.5</i>	<i>5.8</i>	<i>6.3</i>	<i>3.2</i>	<i>7.9</i>	<i>7.0</i>	<i>7.0</i>	<i>6.0</i>	<i>6.5</i>	<i>6.8</i>
세전이익	35	72	54	66	28	82	70	89	52	61	71
세전이익률	4.7	7.8	6.0	5.7	3.4	7.8	6.8	7.1	1.4	1.5	1.5
<b>당기순이익</b>	<b>25</b>	<b>52</b>	<b>44</b>	<b>50</b>	<b>20</b>	<b>59</b>	<b>55</b>	<b>70</b>	<b>171</b>	<b>203</b>	<b>237</b>
NPM	3.5	5.6	4.8	4.3	2.4	5.6	5.4	5.6	4.6	4.9	5.1
<b>YoY</b>											
<i>매출액</i>	<i>9.8</i>	<i>21.8</i>	<i>21.3</i>	<i>28.9</i>	<i>13.9</i>	<i>13.5</i>	<i>13.3</i>	<i>7.1</i>	<i>21.2</i>	<i>11.5</i>	<i>12.6</i>
<i>Enterprise IT</i>	<i>7.4</i>	<i>19.5</i>	<i>19.6</i>	<i>29.6</i>	<i>14.6</i>	<i>15.4</i>	<i>16.1</i>	<i>7.1</i>	<i>19.9</i>	<i>12.7</i>	<i>13.3</i>
<i>차량 SW</i>	<i>18.5</i>	<i>29.8</i>	<i>28.0</i>	<i>26.1</i>	<i>11.6</i>	<i>7.3</i>	<i>3.0</i>	<i>7.4</i>	<i>25.8</i>	<i>7.2</i>	<i>9.8</i>
<i>매출총이익</i>	<i>0.9</i>	<i>23.1</i>	<i>13.3</i>	<i>23.4</i>	<i>2.4</i>	<i>15.3</i>	<i>19.2</i>	<i>13.6</i>	<i>16.3</i>	<i>13.5</i>	<i>16.8</i>
<i>Enterprise IT</i>	<i>1.5</i>	<i>35.2</i>	<i>11.2</i>	<i>31.7</i>	<i>21.0</i>	<i>18.9</i>	<i>31.2</i>	<i>9.8</i>	<i>22.0</i>	<i>19.0</i>	<i>19.3</i>
<i>차량 SW</i>	<i>0.3</i>	<i>7.4</i>	<i>17.3</i>	<i>4.7</i>	<i>-17.7</i>	<i>9.4</i>	<i>-3.1</i>	<i>24.0</i>	<i>7.2</i>	<i>3.3</i>	<i>11.5</i>
<i>영업이익</i>	<i>0.5</i>	<i>30.0</i>	<i>16.0</i>	<i>37.4</i>	<i>-13.1</i>	<i>20.6</i>	<i>35.8</i>	<i>19.2</i>	<i>23.7</i>	<i>19.1</i>	<i>18.7</i>
<i>세전이익</i>	<i>-6.5</i>	<i>41.7</i>	<i>11.6</i>	<i>45.1</i>	<i>-18.3</i>	<i>13.3</i>	<i>29.6</i>	<i>34.2</i>	<i>24.3</i>	<i>18.8</i>	<i>16.9</i>
<i>당기순이익</i>	<i>-18.4</i>	<i>36.2</i>	<i>22.2</i>	<i>51.7</i>	<i>-22.9</i>	<i>13.4</i>	<i>26.5</i>	<i>39.6</i>	<i>24.0</i>	<i>19.1</i>	<i>16.7</i>

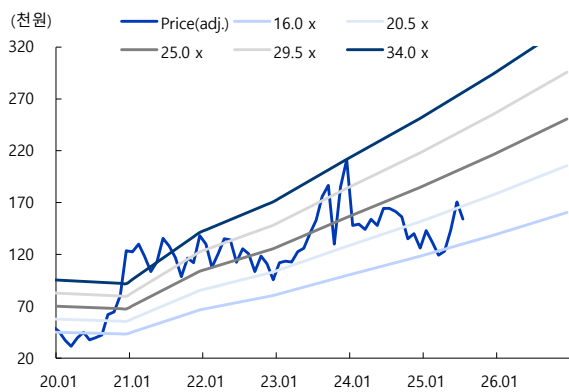
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 현대오토에버 Valuation table

구분	단위	내용	비고
<b>P/E Valuation</b>			
EPS	원	8,234	(a): 12MF EPS
Target P/E	배	28.6	(b): '21-'24 주간 평균 12MF P/E
적정주가	원	235,287	(c): (a) x (b)
<b>P/B Valuation</b>			
BPS	원	72,380	(d): 12MF BPS
Target P/B	배	3.0	(e): '21-'24 주간 평균 12MF P/B
적정주가	원	213,526	(f): (d) x (e)
<b>EV/EBITDA Valuation</b>			
EBITDA	십억원	454.1	(g): 12MF EBITDA
Target EV/EBITDA	배	11.3	(h): '21-'24 주간 평균 12MF EV/EBITDA
적정 EV	십억원	5,122	(i): (g) x (h)
순차입금	십억원	-621.6	(j): 24 년말 순차입금
적정시가총액	십억원	5,744	(k): (i) - (j)
주식발행총수	천주	27,424	(l): 24 년말 주식발행총수
적정주가	원	209,441	(m): (k) / (l)
<b>합계</b>			
평균 적정주가	원	219,418	(n): [(c) + (f) + (m)]/3
목표주가	원	210,000	괴리율 5% 이내로 목표주가 유지
현재주가	원	154,000	
상승여력	%	36.4	

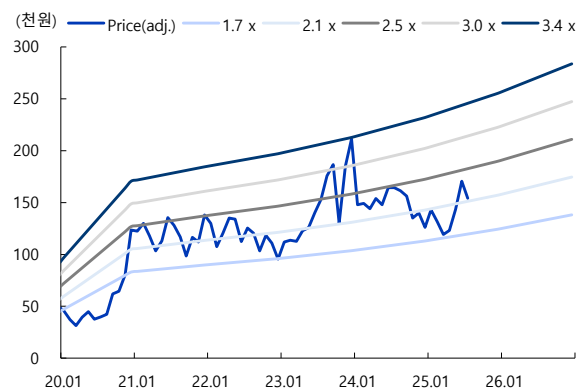
자료: 교보증권 리서치센터

[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	4,142	4,664	5,196
매출원가	2,726	3,319	3,694	4,141	4,596
매출총이익	339	395	448	523	600
매출총이익률 (%)	11.1	10.6	10.8	11.2	11.5
판매비와관리비	158	170	180	206	232
영업이익	181	224	267	317	368
영업이익률 (%)	5.9	6.0	6.5	6.8	7.1
EBITDA	306	366	422	470	520
EBITDA Margin (%)	10.0	9.9	10.2	10.1	10.0
영업외손익	0	2	1	-3	-4
관계기업손익	-5	-4	-3	-4	-4
금융수익	28	28	23	22	22
금융비용	-6	-11	-8	-8	-8
기타	-17	-10	-10	-13	-14
법인세비용차감전순손익	182	227	269	314	363
법인세비용	41	51	61	72	83
계속사업순손익	140	175	207	242	281
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	140	175	207	242	281
당기순이익률 (%)	4.6	4.7	5.0	5.2	5.4
비지배지분순이익	3	4	5	5	6
지배지분순이익	138	171	203	237	275
지배순이익률 (%)	4.5	4.6	4.9	5.1	5.3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-5	-3	-3	-3	-3
포괄순이익	135	172	205	239	278
비지배지분포괄이익	3	7	9	10	12
지배지분포괄이익	132	165	196	229	266

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	318	337	374
당기순이익	140	175	207	242	281
비현금항목의 가감	184	229	254	265	276
감가상각비	72	85	95	90	86
외환손익	0	0	2	3	3
자본법평가손익	5	4	3	4	4
기타	108	140	154	169	183
자산부채의 증감	-93	-121	-98	-112	-114
기타현금흐름	-23	-28	-46	-58	-69
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	-30	65	119
기초 현금	560	483	382	352	417
기말 현금	483	382	352	417	536
NOPLAT	140	173	206	245	284
FCF	147	109	173	205	242

자료: 현대오토에버, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,834	2,215	2,360	2,601	2,878
현금및현금성자산	483	382	326	385	493
매출채권 및 기타채권	868	1,156	1,295	1,453	1,606
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	3,522	3,783	4,080
유동부채	923	1,242	1,264	1,333	1,403
매입채무 및 기타채무	746	999	1,048	1,109	1,171
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	1,661	1,737	1,815
지배지분	1,580	1,705	1,859	2,048	2,274
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	789	901	1,054	1,243	1,469
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	12	25	27	30	33
자본총계	1,592	1,731	1,887	2,078	2,307
총차입금	157	173	140	146	152

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	5,023	6,228	7,389	8,656	10,026
PER	42.1	20.2	20.9	17.8	15.4
BPS	57,611	62,187	67,796	74,672	82,918
PBR	3.7	2.0	2.3	2.1	1.9
EBITDAPS	11,171	13,342	15,387	17,145	18,972
EV/EBITDA	16.9	7.8	8.5	7.5	6.5
SPS	111,764	135,415	151,033	170,061	189,462
PSR	1.9	0.9	1.0	0.9	0.8
CFPS	5,353	3,973	6,310	7,491	8,839
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	11.5	12.6	11.4
영업이익 증가율	27.4	23.7	19.1	18.7	16.0
순이익 증가율	20.8	24.9	18.4	16.8	15.8
수익성					
ROIC	17.1	18.8	19.4	20.9	22.3
ROA	5.0	5.5	5.9	6.5	7.0
ROE	9.0	10.4	11.4	12.2	12.7
안정성					
부채비율	78.5	93.6	88.1	83.6	78.6
순차입금비율	5.5	5.2	4.0	3.8	3.7
이자보상배율	29.9	20.1	33.1	40.2	48.9

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	(15.40)	0.26					
2025.07.21	매수	210,000	(25.07)	(22.86)					
2025.08.01	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 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 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 사기 등에 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 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대  
**Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 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 초과수의 예상되나 불확실성 높은 경우  
**Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하