

자동차

현대오토에버 307950

Physical-AI가 꺾이지 않는다면, 무너지지 않을 가격

Feb 23 2026

BUY

유지

시장의 기대가 현실로 바뀌는 중

TP 540,000 원

상향

Company Data

현재가(02/20)	434,000 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	501,000 원
52 주 최저가(보통주)	110,100 원
KOSPI (02/20)	5,808.53p
KOSDAQ (02/20)	1,154.00p
자본금	137 억원
시가총액	119,020 억원
발행주식수(보통주)	2,742 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	25.5 만주
평균거래대금(60 일)	1,163 억원
외국인지분(보통주)	2.09%
주요주주	
현대자동차 외 3 인	75.29%
국민연금공단	8.22%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-7.0	187.4	216.8
상대주가	-21.7	54.9	44.7

시장이 기대하던 부분은 크게 3가지 영역. 1) 로봇틱스/스마트팩토리 역할 확장, 2) 그룹사 데이터센터 확장, 3) 그룹사 내 자율주행 역할 확대. 기대가 현실로 나타나는 중. 1) 그룹사 로봇틱스 사업에서 SI(System Integration) 및 관제 역할 논의 지속 중. 특히 동사의 역할이 SI/관제로 자리잡을 경우 구축 이후 운영/유지보수 사업 확장 가능성도 주목. 2) 그룹사 내 기존 데이터센터 프로젝트를 다수 수행해왔고 직접 구축 경험 보유. Physical-AI 사업 확대 국면에서 그룹사 차원의 인프라 투자 지속 가능성이 높아짐에 따른, SI/ITO 부문 중장기 수혜 논리 확고해지는 상황으로 판단. 3) 자율주행 외부 협력 가능성 감안시, 시스템 전반의 재정비 필요성 커질 여지 있으며, 빠른 양산 체제 갖추기 위한 역할 확장 가능성 주목. 동시에 그룹사 자체 개발 니즈도 이어지며 플랫폼 확장에 따른 미들웨어 영역 수혜 지속.

4Q25 Review: 내비게이션 둔화, 차분기는 좀 더 나아질 것

현대오토에버의 4분기 실적은 매출액 1.3조원(+14.1% YoY), 영업이익 765억원(+5.3% YoY, OPM 5.8%)로 컨센서스(Fnguide 801억원) 대비 소폭 하회. SI/ITO 부문 매출액 각 5,487억원(+44.4 YoY), 5,627억원(+1.8% YoY)으로 그룹 전반 디지털 전환 수혜 지속. 외형 증분 따른 GPM 개선 이어지는 중. 반면, 차량SW 부문 2,068억원(-6.9% YoY) 기록. 미들웨어 영역에서 성장 발생했으나, 내비게이션 영역에서 옵션 채택률 하락 및 매출 인식 시점 변화 효과로 역성장 발생. 매출 인식 시점은 과거 부품사(모비스 등) 모듈 생산에서 실제 차량 판매 시점으로 변경하여 약 2개월 지연 효과 발생. 차분기 둔화폭 개선 예상.

Physical AI 모멘텀과 동행할 주가

당사 추정치 기준 26/27F P/E 52.8/42.3x, 12MF P/E 43.5x로 합병 이후 받았던 12MF P/E 최고점(42.5x) 유사한 수준. 자율주행 확장 모멘텀 과거와 동일하나, 로봇틱스/데이터센터向 수혜는 차별적인 부분. 동사는 그룹사의 Physical-AI 확장에서 가장 큰 수혜폭 가져갈 계열사로 판단되며, 사업 진척에 따른 긍정적 주가 방향성 이어질 것으로 기대. 밸류에이션 산정 방식을 P/E Multiple에서 SOTP로 변경하여, 신규사업(로봇틱스/데이터센터)의 현재가치를 합산. 목표주가 540,000원으로 상향 조정하고, 투자 의견 BUY 유지.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12P	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	3,065	3,714	4,252	4,713	5,259
YoY(%)	11.3	21.2	14.5	10.8	11.6
영업이익(십억원)	181	224	255	294	363
OP 마진(%)	5.9	6.0	6.0	6.2	6.9
순이익(십억원)	140	175	185	229	286
EPS(원)	5,023	6,228	6,627	8,225	10,270
YoY(%)	20.9	24.0	6.4	24.1	24.9
PER(배)	42.1	20.2	50.1	52.8	42.3
PCR(배)	18.0	8.6	20.8	24.5	21.7
PBR(배)	3.7	2.0	5.0	5.9	5.3
EV/EBITDA(배)	16.9	7.8	20.4	24.3	20.8
ROE(%)	9.0	10.4	10.3	11.7	13.2



[자동차/전력기기] 김광식

6717-6669

20250021@iprovst.com

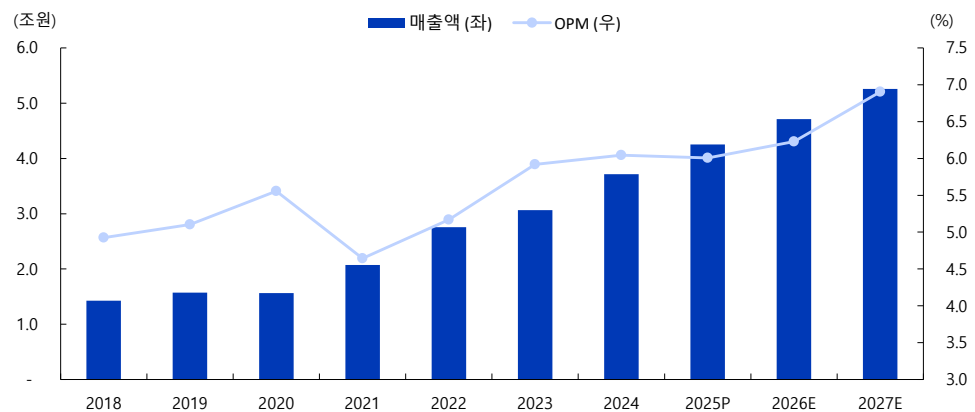
[도표 1] 현대오토에버 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25(P)	FY24	FY25(P)	FY26(E)
매출액	731	918	905	1,160	833	1,042	1,054	1,323	3,714	4,252	4,713
Enterprise IT	559	703	709	938	641	812	856	1,116	2,909	3,424	3,822
차량 SW	172	215	195	222	192	230	198	207	804	828	891
매출총이익	68	108	96	122	70	123	116	137	395	446	502
Enterprise IT	35	67	63	90	43	78	95	125	255	341	402
차량 SW	33	41	34	32	27	44	21	12	139	105	100
GPM	9.3	11.7	10.7	10.6	8.4	11.8	11.0	10.4	10.6	10.5	10.7
Enterprise IT	6.3	9.5	8.8	9.6	6.7	9.6	11.1	11.2	8.8	9.9	10.5
차량 SW	19.1	18.9	17.3	14.4	14.1	19.3	10.6	6.0	17.3	12.7	11.2
영업이익	31	69	53	73	27	81.4	71	77	224	255	294
OPM	4.2	7.5	5.8	6.3	3.2	7.8	6.7	5.8	6.0	6.0	6.2
세전이익	35	72	54	66	28	82	71	75	52	69	70
세전이익률	4.7	7.8	6.0	5.7	3.4	7.8	6.7	5.7	1.4	1.6	1.5
지배주주순이익	25	52	44	50	20	58	52	54	171	183	229
NPM	3.5	5.6	4.8	4.3	2.4	5.6	4.9	4.1	4.6	4.3	4.9
YoY											
매출액	9.8	21.8	21.3	28.9	13.9	13.5	16.5	14.1	21.2	14.5	10.8
Enterprise IT	7.4	19.5	19.6	29.6	14.6	15.4	20.7	19.0	19.9	17.7	11.6
차량 SW	18.5	29.8	28.0	26.1	11.6	7.3	1.5	-6.9	25.8	2.9	7.7
매출총이익	0.9	23.1	13.3	23.4	2.4	14.1	20.5	11.9	16.3	13.0	12.7
Enterprise IT	1.5	35.2	11.2	31.7	21.0	17.0	52.0	37.9	22.0	33.6	18.0
차량 SW	0.3	7.4	17.3	4.7	-17.7	9.3	-37.6	-61.5	7.2	-24.7	-4.8
영업이익	0.5	30.0	16.0	37.4	-13.1	18.7	34.8	5.3	23.7	13.8	14.9
세전이익	-6.5	41.7	11.6	45.1	-18.3	13.3	30.6	13.6	24.3	33.1	1.5
지배주주순이익	-18.4	36.2	22.2	51.7	-22.9	12.9	18.5	6.8	24.0	7.2	25.2

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 연간 실적 추이 및 전망



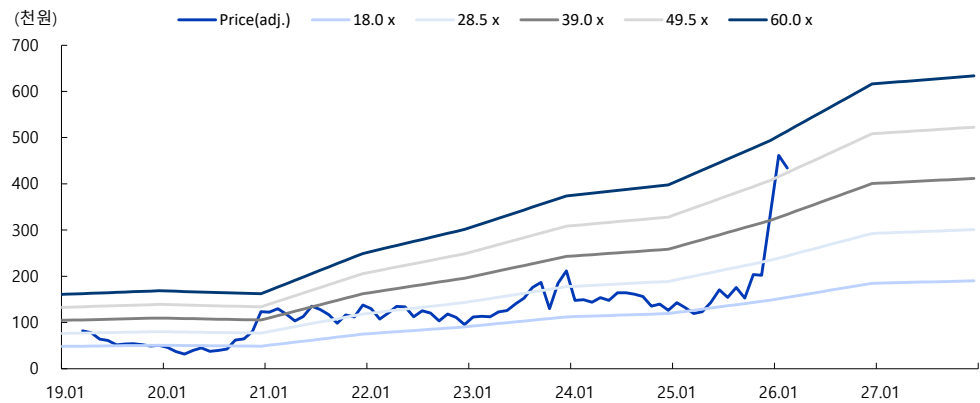
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 현대오트메버 Valuation table

구분	단위	내용	비고
기존사업 가치	십억원	9,511	(A): (B) X (C)
지배주주순익	십억원	286	(B): 27 년 예상 EPS
Target P/E	배	33.3	(C): 3 사 합병 이후 그룹사 내 자율주행 기대감 반영 시기의 밸류에이션 상단 수준
신사업 현재가치	십억원	5,288	(D): (E) + (F)
1) GPU/데이터센터	십억원	1,055	(E): 35 년 200MW 가정
2) 로보틱스	십억원	4,233	(F) BD/로보틱스 사업내 SI 사업 영위 가정
적정가치	십억원	14,799	(A) + (D)
발행주식총수	천주	27,424	
적정주가	원	539,623	
목표주가	원	540,000	
현재주가	원	434,400	
상승여력	%	24.3	

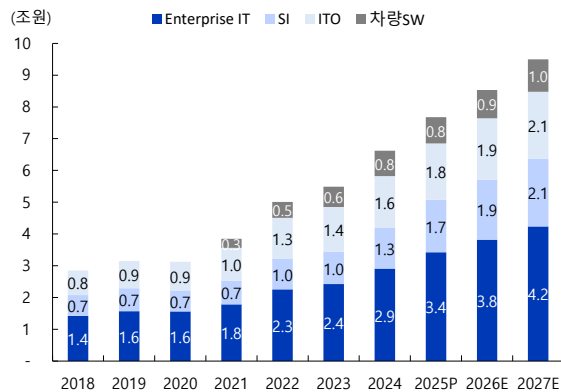
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 12MF P/E Band Chart



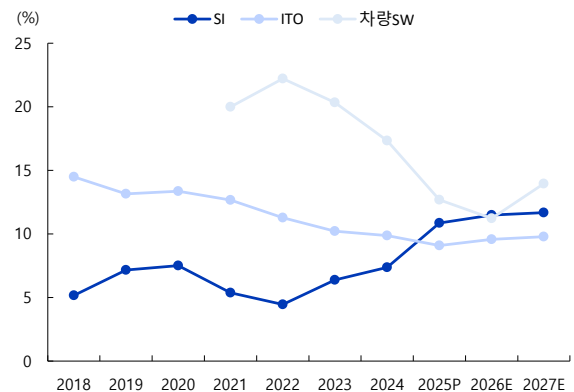
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 5] 부문별 매출액 전망: 차량 SW 27년까지 20% 성장 지속



자료: 현대오트메버, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 부문별 GPM 전망: 26년 차량SW GPM 저점



자료: 현대오트메버, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 현대오토에버 신사업(GPU/데이터센터) 가치 추정

(단위: 십억원, %)

	단위	CY25	CY26	CY27	CY28	CY29	CY30	CY31	CY32	CY33	CY34	CY35
운영 데이터센터	MW			0	30	60	80	100	130	150	180	200
인플레이션율	pt		1.02	1.04	1.06	1.08	1.10	1.13	1.15	1.17	1.20	1.22
SI	십억원			112	191	78		169	172		179	183
ITO	십억원				158	215	328	377	512	610	755	861
매출액	십억원	-	-	112	349	292	328	545	684	610	934	1,043
OPM	%			6	6	7	7	8	8	9	9	10
영업이익	십억원	-	-	7	21	20	23	44	55	55	84	104
NOPLAT	십억원			5	17	16	18	35	44	44	67	83
할인율	배		0.93	0.87	0.80	0.75	0.70	0.65	0.60	0.56	0.52	0.49
현재가치	십억원		-	5	13	12	13	23	26	25	35	41
현재가치 합산									Terminal Value			
WACC	%	7.5							NOPLAT	십억원	1,911	
영구성장률	%	3.0							할인율	배	0.45	
사업가치	십억원	1,055							현재가치	십억원	862	

자료: 교보증권 리서치센터, 주식: 달러/원 환율 1,400원 가정

[도표 8] 현대오토에버 로보틱스 사업 가치 추정

(단위: 십억원, %)

	단위	CY27	CY28	CY29	CY30	CY31	CY32	CY33	CY34	CY35	CY36	CY37	CY38	CY39	CY40
BD 판매량	천대	3.1	5.9	9.8	16.0	25.7	37.8	55.0	77.6	114.7	168.8	212.4	250.1	283.8	313.5
BD ASP	천\$	101.9	77.4	65.8	58.5	54.9	52.2	49.5	47.6	45.7	45.0	43.7	42.7	41.8	41.3
BD CAPEX 매출액	백만\$	318	460	647	936	1,411	1,973	2,723	3,690	5,237	7,600	9,276	10,682	11,855	12,939
BD OPEX 매출액	백만\$					165	250	377	623	1,186	1,806	2,623	3,222	3,827	4,431
오토에버 SI 매출액	백만\$	116	280	373	599	978	1,334	1,674	2,042	2,268	2,963	3,287	3,785	4,201	4,585
오토에버 OPEX 매출액	백만\$	-	-	-	-	66	100	151	249	474	432	918	1,128	1,300	1,330
오토에버 로보틱스 매출액	십억원	162	392	522	839	1,461	2,007	2,554	3,208	3,840	5,032	5,888	6,878	7,757	8,281
OPM	%	3.0	3.5	4.0	5.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	7.0	7.0	7.0	7.0	8.0
영업이익	십억원	4.9	13.7	20.9	41.9	87.7	120.4	153.2	192.5	230.4	352.3	412.1	481.5	543.0	662.5
NOPLAT	십억원	4	11	17	34	70	96	123	154	184	282	330	385	434	530
할인율	배	0.9	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3
현재가치	십억원	3	9	13	23	45	58	69	80	89	127	138	150	158	179
현재가치 합산											Terminal Value				
WACC	%	7.5									NOPLAT	십억원	9,829		
영구성장률	%	2.0									할인율	배	0.3		
현재가치		4,262									현재가치	십억원	3,090		

자료: 교보증권 리서치센터, 주식: 달러/원 환율 1,400원 가정

[현대오토에버 307950]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	3,065	3,714	4,252	4,713	5,259
매출원가	2,726	3,319	3,806	4,211	4,662
매출총이익	339	395	446	502	597
매출총이익률 (%)	11.1	10.6	10.5	10.7	11.4
판매비와관리비	158	170	190	209	234
영업이익	181	224	255	294	363
영업이익률 (%)	5.9	6.0	6.0	6.2	6.9
EBITDA	306	366	410	450	512
EBITDA Margin (%)	10.0	9.9	9.6	9.5	9.7
영업외손익	0	2	-2	4	9
관계기업손익	-5	-4	-4	-4	-4
금융수익	28	28	25	25	27
금융비용	-6	-11	-6	-6	-6
기타	-17	-10	-17	-11	-9
법인세비용차감전순이익	182	227	253	298	372
법인세비용	41	51	68	68	85
계속사업순이익	140	175	185	229	286
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	140	175	185	229	286
당기순이익률 (%)	4.6	4.7	4.4	4.9	5.4
비지배지분순이익	3	4	4	4	5
지배지분순이익	138	171	182	226	282
지배순이익률 (%)	4.5	4.6	4.3	4.8	5.4
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-5	-3	-3	-3	-3
포괄순이익	135	172	182	226	283
비지배지분포괄이익	3	7	3	4	5
지배지분포괄이익	132	165	179	223	279

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	360	324	380
당기순이익	140	175	185	229	286
비현금항목의 가감	184	229	257	261	266
감가상각비	72	85	93	85	62
외환손익	0	0	1	3	2
자본법평가손익	5	4	4	4	4
기타	108	140	159	169	199
자산부채의 증감	-93	-121	-33	-117	-108
기타현금흐름	-23	-28	-49	-49	-64
투자활동 현금흐름	-180	-275	-234	-289	-366
투자자산	-4	-9	-8	-8	-8
유형자산	-25	-85	-50	-50	-50
기타	-151	-181	-175	-231	-307
재무활동 현금흐름	-110	-90	-148	-98	-98
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	-32	-1	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-33	-39	-49	-49	-49
기타	-44	-50	-100	-50	-50
현금의 증감	-77	-100	-57	54	13
기초 현금	560	483	382	325	380
기말 현금	483	382	325	380	392
NOPLAT	140	173	187	226	280
FCF	147	109	258	215	270

자료: 현대오토에버, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,834	2,215	2,369	2,685	3,097
현금및현금성자산	483	382	325	380	392
매출채권 및 기타채권	868	1,156	1,227	1,350	1,495
재고자산	5	3	4	4	5
기타유동자산	478	674	813	951	1,205
비유동자산	1,009	1,134	1,094	1,052	1,038
유형자산	113	184	141	106	95
관계기업투자금	35	43	47	52	56
기타금융자산	7	10	10	10	10
기타비유동자산	854	897	895	884	877
자산총계	2,843	3,350	3,463	3,737	4,135
유동부채	923	1,242	1,260	1,311	1,428
매입채무 및 기타채무	746	999	1,061	1,092	1,153
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	50	0	0	0
기타유동부채	177	193	199	219	276
비유동부채	328	377	337	381	425
차입금	0	0	0	0	0
사채	50	0	0	0	0
기타비유동부채	278	377	337	381	425
부채총계	1,251	1,619	1,598	1,692	1,854
지배지분	1,580	1,705	1,838	2,015	2,248
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	789	901	1,034	1,210	1,443
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	12	25	27	30	33
자본총계	1,592	1,731	1,865	2,045	2,281
총차입금	157	173	126	130	134

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

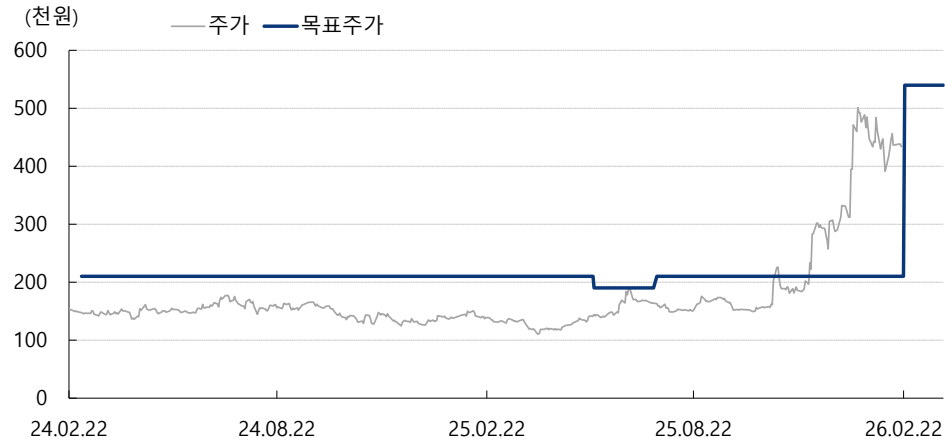
12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	5,023	6,228	6,627	8,225	10,270
PER	42.1	20.2	50.1	52.8	42.3
BPS	57,611	62,187	67,034	73,479	81,969
PBR	3.7	2.0	5.0	5.9	5.3
EBITDAPS	11,171	13,342	14,951	16,406	18,654
EV/EBITDA	16.9	7.8	20.4	24.3	20.8
SPS	111,764	135,415	155,050	171,857	191,774
PSR	1.9	0.9	2.1	2.5	2.3
CFPS	5,353	3,973	9,423	7,858	9,836
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	14.5	10.8	11.6
영업이익 증가율	27.4	23.7	13.8	15.0	23.7
순이익 증가율	20.8	24.9	5.7	23.7	24.9
수익성					
ROIC	17.1	18.8	18.9	23.9	30.3
ROA	5.0	5.5	5.3	6.3	7.2
ROE	9.0	10.4	10.3	11.7	13.2
안정성					
부채비율	78.5	93.6	85.6	82.7	81.3
순차입금비율	5.5	5.2	3.6	3.5	3.2
이자보상배율	29.9	20.1	43.3	50.6	66.0

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
2024.03.04	매수	210,000	(30.55)	(26.67)					
2024.04.23	매수	210,000	(29.72)	(23.14)					
2024.05.21	매수	210,000	(31.38)	(15.57)					
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	17.66	138.57					
2026.02.23	매수	540,000							

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: 2025.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4	2.9	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 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하