

자동차

현대오토에버 307950

2Q26 Review: 서프라이즈 이어 8월 CID까지 기대

Jul 30 2026

BUY

유지

2Q26 Review: Enterprise IT가 이끈 서프라이즈

TP 540,000 원

유지

Company Data

현재가(07/29)	338,000 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	938,000 원
52 주 최저가(보통주)	148,600 원
KOSPI (07/29)	5,663.24p
KOSDAQ (07/29)	662.68p
자본금	137 억원
시가총액	92,693 억원
발행주식수(보통주)	2,742 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	9.1 만주
평균거래대금(60 일)	385 억원
외국인지분(보통주)	2.49%
주요주주	
현대자동차 외 3 인	75.29%
국민연금공단	8.22%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-36.3	-30.2	117.8
상대주가	-5.6	-35.6	24.2

매출액 1.3조원(+20.0% YoY), 영업이익 905억원(11.3% YoY, OPM 7.2%)으로 컨센서스 (Fnguide 매출액 1.2조원, 영업이익 764억원) 대비 서프라이즈 기록. 반기 기준 매출액 2.2조원(+16.6% YoY), 영업이익 1,117억원(+3.4% YoY, OPM 5.1%)으로 성장 추세 유지.

Enterprise IT 매출액 1.0조원(+27.9% YoY), 매출총이익 1,197억원(+52.9% YoY, GPM 11.5%) 호조 이어지며 서프라이즈 견인. 이연 PJT 반영 및 SI 실적 증분 영향. SI 부문 매출액 5,106억원(+31.7% YoY)로 클라우드/차세대 ERP 구축 등 고부가가치 PJT 반영되며 외형/수익성 동반 성장 실현. ITO 매출액은 5,278억원(+24.5% YoY)로 성장 이어지는 중.

차량 SW 매출액 2,123억원(-7.8% YoY), 매출총이익 174억원(-60.8% YoY, GPM 8.2%)으로 부진 지속. 내비게이션 부문 채택률 하락/부정적 환경향 기인한 수익성 악화 추정. 차량 SW부문 Mid-Teen 수준의 YoY 외형 성장과 GPM 유지되며 견조한 실적 기록 판단.

견고할 하반기 실적

2분기 실적 통해 Enterprise IT 고부가가치 PJT 믹스 증분에 기인한 10%+ GPM 확보 확인. 여기에 3분기 중 IT 청구단가 인상 계약 소급분 반영 예상되며, 11% 수준 GPM이 하반기 유지되며 이익 기저 유지될 전망. 국내 본사向 ERP 롤아웃 연내 완료 예상되나, 해외 법인 수요, SAP 신버전 출시/AI-자동화 도입 등 감안 시 ERP향 성장 견조할 것으로 판단. 차량SW 부문은 하반기 환율 하락 및 그룹사 생산량 증분으로 둔화 흐름 완화 추정. 동시에 (1)플레이스 커넥트-IVI 플랫폼 중심 확장, (2)차세대 내비게이션 플랫폼 적용 확대, (3)신사업 협업 통한 원가구조 개선 등 3대 전략 추진 중, 27년부터 실적에 본격 반영 전망.

단기 변동에 흔들리지 않을 그룹사 내 입지

AI 밸류체인/그룹사 부진에 동반한 주가 하락 발생. 다만 투자포인트인 로보틱스/SDV 확장 시기 그룹사 내 역할 확장 요인 변화 없으며, 8월말 예정된 현대차 CID를 통한 그룹사 전략 구체화로 주목도 제고 가능. 목표주가 540,000원, 투자 의견 BUY 유지.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	3,714	4,252	4,774	5,168	5,634
YoY(%)	21.2	14.5	12.3	8.3	9.0
영업이익(십억원)	224	255	275	340	381
OP 마진(%)	6.0	6.0	5.8	6.6	6.8
순이익(십억원)	175	187	210	265	304
EPS(원)	6,228	6,654	7,513	9,481	10,878
YoY(%)	24.0	6.8	12.9	26.2	14.7
PER(배)	20.2	49.9	45.0	35.7	31.1
PCR(배)	8.6	19.0	24.3	21.0	19.3
PBR(배)	2.0	4.9	4.6	4.2	3.8
EV/EBITDA(배)	7.8	19.6	18.7	15.7	14.0
ROE(%)	10.4	10.3	10.7	12.4	12.8

[자동차/전력기기/로봇] 김광식

6717-6669

20250021@iprovest.com

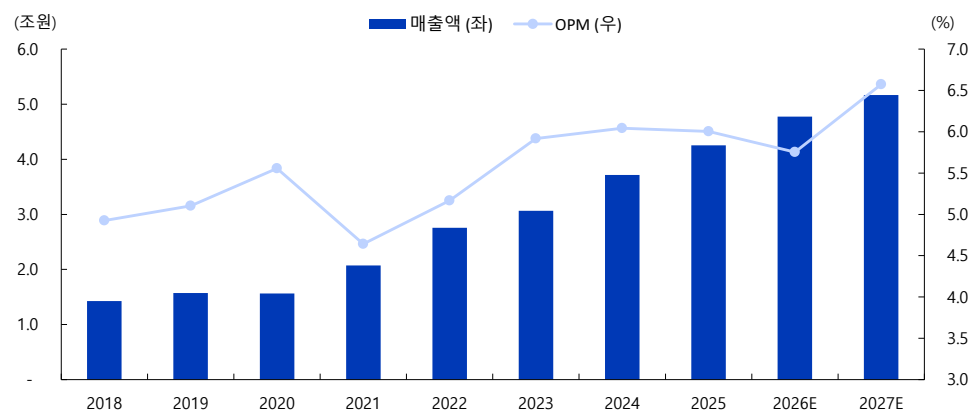
[도표 1] 현대오토에버 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26(P)	3Q26(E)	4Q26(E)	FY25	FY26(E)	FY27(E)
매출액	833	1,042	1,054	1,323	936	1,251	1,212	1,375	4,252	4,774	5,168
Enterprise IT	641	812	856	1,116	738	1,038	1,012	1,157	3,424	3,945	4,252
차량 SW	192	230	198	207	198	212	200	218	828	828	916
매출총이익	70	123	116	137	73	137	130	150	446	490	566
Enterprise IT	43	78	95	124	54	120	112	127	340	413	454
차량 SW	27	44	21	13	19	17	18	22	105	77	112
GPM	8.4	11.8	11.0	10.3	7.8	11.0	10.7	10.9	10.5	10.3	11.0
Enterprise IT	6.7	9.6	11.1	11.1	7.3	11.5	11.1	11.0	9.9	10.5	10.7
차량 SW	14.1	19.3	10.6	6.1	9.7	8.2	8.8	10.2	12.7	9.2	12.2
영업이익	27	81.4	71	76.5	21	91	79	84	255	275	340
OPM	3.2	7.8	6.7	5.8	2.3	7.2	6.5	6.1	6.0	5.8	6.6
세전이익	28	82	71	75	25	92	80	75	69	61	78
세전이익률	3.4	7.8	6.7	5.7	2.7	7.4	6.6	5.4	1.6	1.3	1.5
지배주주순이익	20	58	52	53	18	68	61	57	182	204	257
NPM	2.4	5.6	4.9	4.0	1.9	5.4	5.1	4.2	4.3	4.3	5.0
YoY											
매출액	13.9	13.5	16.5	14.1	12.3	20.0	14.9	4.0	14.5	12.3	8.3
Enterprise IT	14.6	15.4	20.7	19.0	15.1	27.9	18.2	3.7	17.7	15.2	7.8
차량 SW	11.6	7.3	1.5	-6.9	2.9	-7.8	0.8	5.4	2.9	0.1	10.7
매출총이익	2.4	14.1	20.5	11.8	4.8	11.8	11.9	9.3	12.9	10.0	15.6
Enterprise IT	21.0	17.0	52.0	37.5	26.4	52.9	18.2	2.5	33.4	21.5	9.9
차량 SW	-17.7	9.3	-37.6	-60.6	-29.2	-60.8	-16.4	76.8	-24.5	-27.3	46.6
영업이익	-13.1	18.7	34.8	5.3	-20.7	11.2	11.1	10.4	13.8	7.6	23.7
세전이익	-18.3	13.3	30.6	13.4	-11.4	12.8	13.6	-0.3	33.1	-11.0	28.2
지배주주순이익	-22.9	12.9	18.5	5.6	-8.6	16.5	18.7	8.2	6.8	12.0	25.6

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 연간 실적 추이 및 전망



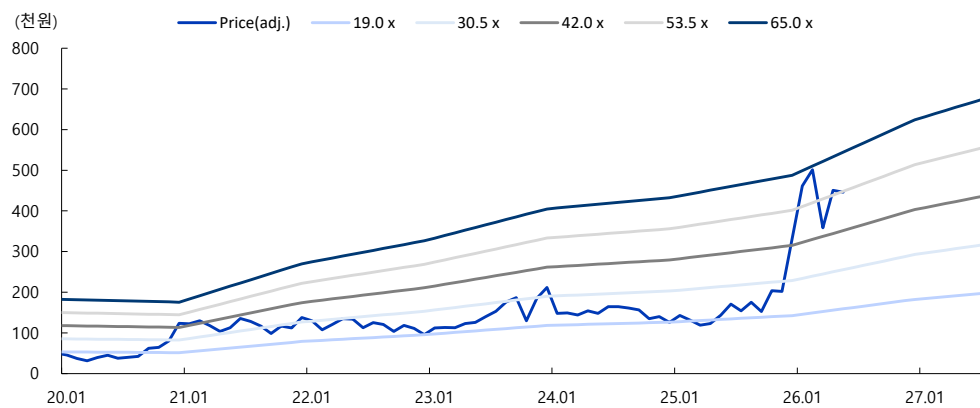
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 현대오트메버 Valuation table

구분	단위	내용	비고
기존사업 가치	십억원	8,725	(A): (B) X (C)
지배주주순익	십억원	258	(B): 27년 예상 지배주주순익
Target P/E	배	33.8	(C): 3사 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): 35년 200MW 가정
2) 로보틱스	십억원	4,233	(F): BD/로보틱스 사업내 SI 사업 영위 가정
적정가치	십억원	14,013	(A) + (D)
발행주식총수	천주	27,424	
적정주가	원	510,972	
목표주가	원	540,000	기존 목표주가 대비 괴리율 5% 이내로 유지
현재주가	원	338,000	2026-07-29 종가
상승여력	%	59.8	

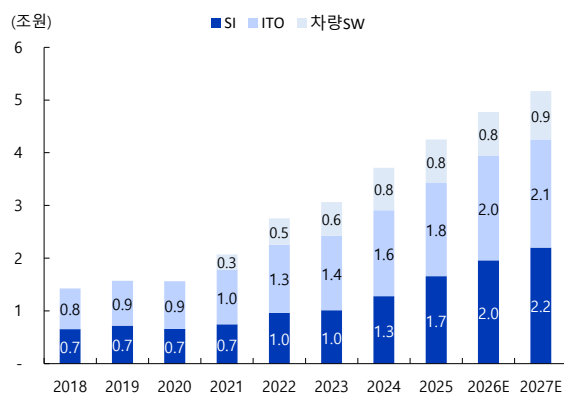
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 12MF P/E Band Chart



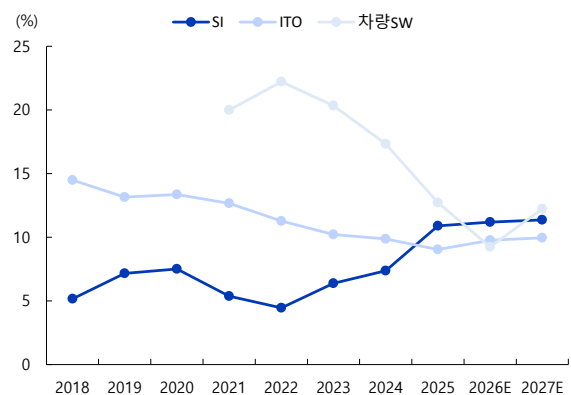
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 5] 부문별 매출액 전망: 차량 SW 26년 이후 성장 가속



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)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	3,714	4,252	4,774	5,168	5,634
매출원가	3,319	3,807	4,284	4,602	5,008
매출총이익	395	446	490	566	627
매출총이익률 (%)	10.6	10.5	10.3	11.0	11.1
판매비와관리비	170	190	215	227	246
영업이익	224	255	275	340	381
영업이익률 (%)	6.0	6.0	5.8	6.6	6.8
EBITDA	366	433	465	539	590
EBITDA Margin (%)	9.9	10.2	9.7	10.4	10.5
영업외손익	2	0	-4	3	13
관계기업손익	-4	-4	-4	-4	4
금융수익	28	22	23	25	25
금융비용	-11	-12	-14	-14	-14
기타	-10	-6	-9	-4	-2
법인세비용차감전순이익	227	255	271	343	394
법인세비용	51	69	61	78	90
계속사업순이익	175	187	210	265	304
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	175	187	210	265	304
당기순이익률 (%)	4.7	4.4	4.4	5.1	5.4
비지배지분순이익	4	4	4	5	5
지배지분순이익	171	182	206	260	298
지배순이익률 (%)	4.6	4.3	4.3	5.0	5.3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-3	7	4	4	4
포괄순이익	172	194	214	269	308
비지배지분포괄이익	7	3	3	4	5
지배지분포괄이익	165	191	210	264	303

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	256	424	354	460	489
당기순이익	175	187	210	265	304
비현금항목의 가감	229	298	298	323	335
감가상각비	85	116	123	130	136
외환손익	0	1	-2	-2	-4
자본법평가손익	4	4	4	4	-4
기타	140	176	173	191	207
자산부채의 증감	-121	-7	-104	-62	-72
기타현금흐름	-28	-54	-50	-66	-77
투자활동 현금흐름	-275	-339	-280	-312	-349
투자자산	-9	4	0	0	0
유형자산	-85	-169	-140	-145	-150
기타	-181	-174	-140	-167	-199
재무활동 현금흐름	-90	-167	-119	-170	-170
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	-1	-50	-50	-50	-50
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-39	-50	-52	-52	-52
기타	-50	-67	-17	-67	-67
현금의 증감	-100	-81	-152	73	-18
기초 현금	483	382	301	149	222
기말 현금	382	301	149	222	204
NOPLAT	173	187	213	262	294
FCF	109	187	159	254	281

자료: 현대오토에버, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,215	2,335	2,333	2,640	2,940
현금및현금성자산	382	301	149	222	204
매출채권 및 기타채권	1,156	1,229	1,380	1,502	1,645
재고자산	3	2	3	3	3
기타유동자산	674	803	801	913	1,088
비유동자산	1,134	1,270	1,287	1,309	1,345
유형자산	184	289	306	321	335
관계기업투자금	43	39	36	32	36
기타금융자산	10	12	12	12	12
기타비유동자산	897	930	933	944	961
자산총계	3,350	3,605	3,620	3,950	4,285
유동부채	1,242	1,342	1,423	1,523	1,582
매입채무 및 기타채무	999	1,121	1,155	1,198	1,250
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	50	0	50	50	50
기타유동부채	193	221	218	274	281
비유동부채	377	388	166	185	211
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	-50	-101	-151
기타비유동부채	377	388	216	285	362
부채총계	1,619	1,730	1,589	1,708	1,793
지배지분	1,705	1,847	2,001	2,209	2,455
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	901	1,038	1,192	1,400	1,646
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	25	28	30	33	37
자본총계	1,731	1,875	2,031	2,242	2,492
총차입금	173	137	153	120	90

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

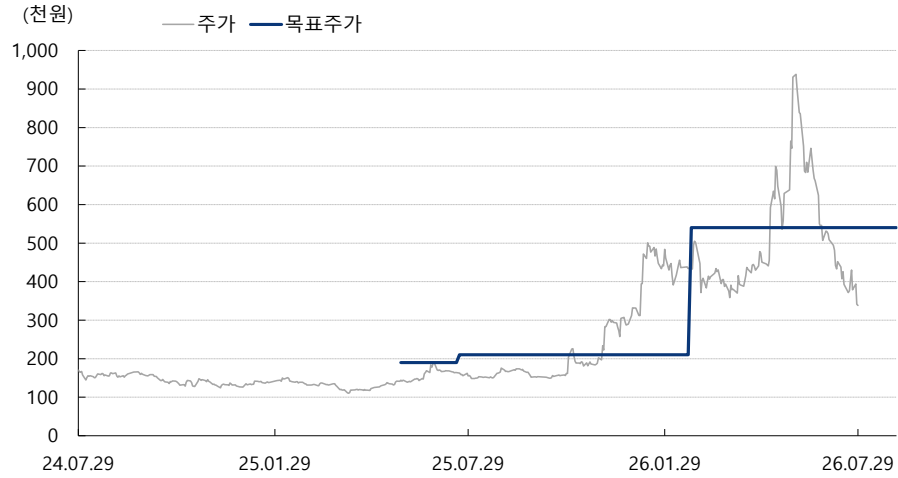
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	6,228	6,654	7,513	9,481	10,878
PER	20.2	49.9	45.0	35.7	31.1
BPS	62,187	67,354	72,968	80,549	89,527
PBR	2.0	4.9	4.6	4.2	3.8
EBITDAPS	13,342	15,773	16,938	19,640	21,498
EV/EBITDA	7.8	19.6	18.7	15.7	14.0
SPS	135,415	155,049	174,070	188,456	205,448
PSR	0.9	2.1	1.9	1.8	1.6
CFPS	3,973	6,830	5,800	9,268	10,246
DPS	1,780	1,900	1,900	1,900	1,900

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	21.2	14.5	12.3	8.3	9.0
영업이익 증가율	23.7	13.8	7.6	23.7	12.1
순이익 증가율	24.9	6.6	12.3	26.2	14.7
수익성					
ROIC	18.8	17.8	19.4	23.3	24.5
ROA	5.5	5.2	5.7	6.9	7.2
ROE	10.4	10.3	10.7	12.4	12.8
안정성					
부채비율	93.6	92.3	78.2	76.2	71.9
순차입금비율	5.2	3.8	4.2	3.0	2.1
이자보상배율	20.1	21.7	22.2	28.0	31.4

현대오트아버 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 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	17.66	138.57					
2026.02.23	매수	540,000	(22.56)	(6.48)					
2026.05.06	매수	540,000	(6.09)	73.70					
2026.07.30	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 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 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_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	4.6	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 투자가간 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