

현대오토에버 (307950)

2Q24Preview: 반전의 시작

투자의견

BUY(유지)

목표주가

215,000 원(상향)

현재주가

157,400 원(07/02)

시가총액

4,317 (십억원)

이재일 CFA_lee.jae-il@eugenefn.com

- 동사는 2분기 매출액 7,830억원(+3.9%yoy), 영업이익 540억원(+3.1%yoy), 지배이익 422억원(+11.3%yoy)를 기록할 전망. 공급 단가 협상 지연으로 인한 매출 이연을 감안하면 컨센서스를 상회하는 호실적
- 매출액 이연 인식: SI 부문과 소프트웨어 부문 실적의 일부가 1분기에서 2분기로 이연 인식되는 순증 효과 있었으나 소프트웨어 공급 단가 인상 효과는 2분기에서 3분기로 이연되며 서로 상쇄됨
- 믹스 개선과 소프트웨어 부문의 고속 성장: SUV/프리미엄 차종 중심으로 차량 판매 믹스 개선됨에 따라 순정 내비게이션 및 ADAS, 커넥티드카 서비스 비중 확대. 이에 따라, 차량용 SW 부문의 고속 성장세가 2분기에도 지속
- 엔터프라이즈 IT 부문은 하반기 고성장: 공급 단가 협상 지연은 예년 대비 높은 인상폭에 따른 것. 3분기 중 협상 완료 시, 상반기 매출분까지 하반기 매출로 인식됨. 그룹사향 차세대 ERP 사업과 메타플랫폼 IT 시스템 및 스마트 팩토리 솔루션 등 현대차 그룹의 투자 확대가 동사 ITO 부문의 고속 성장을 지지해줄 전망
- 2분기 호실적과 엔터프라이즈 IT 부문 성장에 따른 상저하고의 실적 흐름, 현대차 그룹의 SDV 도입에 따른 IT 자회사의 그룹사 내 중요도가 높아지는 점 등을 감안하면 하반기 주가의 상승 추세 본격화를 기대할 수 있을 것
- 동사에 대한 목표주가 215,000원으로 19.5% 상향 조정하며 투자 의견 매수를 유지함

주가(원, 7/02)	157,400
시가총액(십억원)	4,317

발행주식수	27,424천주
52주 최고가	263,000원
최저가	129,400원
52주 일간 Beta	0.87
60일 일평균거래대금	227억원
외국인 지분율	1.7%
배당수익률(2024F)	0.9%

주주구성	
현대자동차 (외 7인)	75.3%
국민연금공단 (외 1인)	5.4%
현대오토에버우리스주 (외 1인)	2.4%

주가상승	1M	6M	12M
절대기준	9.9	-23.1	16.0
상대기준	3.5	-28.7	6.6

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	215,000	180,000	▲
영업이익(24)	223	196	▲
영업이익(25)	250	223	▲

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	2,755	3,065	3,303	3,589
영업이익	142	181	223	250
세전손익	155	182	231	255
지배이익	114	138	173	198
EPS(원)	4,154	5,023	6,297	7,203
증감률(%)	63.2	20.9	25.3	14.4
PER(배)	23.0	42.1	25.0	21.9
ROE(%)	8.0	9.0	10.1	10.6
PBR(배)	1.8	3.7	2.5	2.3
EV/EBITDA(배)	8.0	17.0	10.1	9.3

자료: 유진투자증권

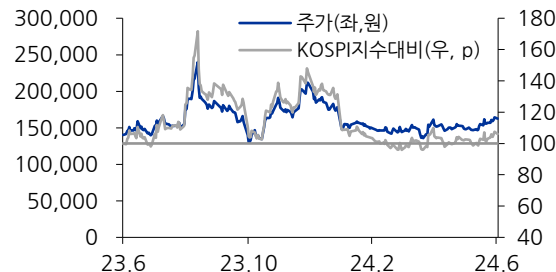


도표 1. 2Q24 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q24E			시장 전망치	3Q24E			2023A	2024E		2025E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	783	7.1	3.9	856	848	8.3	13.7	3,065	3,303	7.8	3,589	8.6
영업이익	54	76.9	3.1	58	65	18.9	42.9	181	223	22.8	250	12.1
세전이익	56	63.4	11.0	58	66	16.5	35.7	182	231	27.1	255	10.4
지배이익	42	66.0	11.3	44	49	16.7	39.8	138	173	25.3	198	14.4
OP Margin	6.9	2.7	0.0	6.8	7.6	0.7	1.6	5.9	6.7	0.8	7.0	0.2
NP Margin	5.5	1.9	0.3	5.1	5.9	0.4	1.1	4.6	5.3	0.7	5.6	0.3
EPS(원)	6,150	66.0	11.3	6,170	7,180	16.7	37.9	5,023	6,297	25.3	7,203	14.4
BPS(원)	58,508	2.2	5.4	59,344	60,303	3.1	6.1	57,611	62,341	8.2	68,044	9.1
ROE(%)	10.5	4.0	0.6	10.4	11.9	1.4	9.6	9.0	10.5	1.5	11.0	0.5
PER(X)	25.6	-	-	-	21.9	-	-	42.1	25.0	-	21.9	-
PBR(X)	2.7	-	-	-	2.6	-	-	3.7	2.5	-	2.3	-

자료: 현대오토에버, 유진투자증권
참고: EPS는 annualized 기준

도표 2. 현대오토에버 2Q24 실적 전망

(단위: 십억원)	2Q24E	2Q23	1Q24	컨센서스	%YoY	%QoQ	컨센데비
매출액	783	754	731	856	3.9	7.1	-8.6
영업이익	54	53	31	58	3.1	76.9	-6.3
세전이익	56	51	35	58	11.0	63.4	-2.7
지배이익	42	38	25	44	11.3	66.0	-1.6
% of Sales							
영업이익	6.9%	7.0%	4.2%	6.8%			
세전이익	7.2%	6.7%	4.7%	6.8%			
지배이익	5.4%	5.0%	3.5%	5.1%			

자료: 현대오토에버, 유진투자증권

도표 3. 현대오토에버 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	3,303	3,589	3,348	3,750	-1.3%	-4.3%
영업이익	223	250	196	223	13.9%	12.0%
세전이익	231	255	191	207	21.2%	23.4%
지배이익	173	198	142	156	21.3%	26.4%
% of Sales						
영업이익	6.7%	7.0%	5.8%	5.9%		
세전이익	7.0%	7.1%	5.7%	5.5%		
지배이익	5.2%	5.5%	4.3%	4.2%		

자료: 현대오토에버, 유진투자증권

도표 4. 현대오토에버 분기별 실적 전망

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E
매출액	666	754	746	899	731	783	848	941	3,065	3,303
SI	232	241	237	300	237	245	285	315	1,010	1,082
ITO	289	348	356	424	322	351	381	431	1,416	1,485
차량SW	145	165	153	176	172	187	182	195	640	736
매출총이익	68	87	85	99	68	94	110	121	339	393
SI	8	12	18	26	6	17	26	28	64	77
ITO	27	37	38	42	29	37	46	52	145	163
차량SW	33	38	29	31	33	41	38	41	130	153
매출총이익률	10.2%	11.6%	11.4%	11.0%	9.3%	12.0%	12.9%	12.9%	11.1%	11.9%
판관비	37	35	40	46	38	40	45	48	158	170
영업이익	31	53	45	53	31	54	65	73	181	223
세전이익	37	51	48	46	35	56	66	74	182	231
지배이익	31	38	36	33	25	42	49	56	138	173
성장률(%)										
매출액	19.0	19.6	2.1	7.8	9.8	3.9	13.7	4.6	11.3	7.8
영업이익	36.7	83.4	36.0	-8.8	0.5	3.1	42.9	38.2	27.4	22.8
지배이익	80.0	75.2	14.3	-24.5	-18.4	11.3	37.8	69.0	20.9	25.4
이익률(%)										
매출총이익	10.2	11.6	11.4	11.0	9.3	12.0	12.9	12.9	11.1	11.9
영업이익	4.6	7.0	6.1	5.9	4.2	6.9	7.6	7.8	5.9	6.7
지배이익	4.7	5.0	4.8	3.7	3.5	5.4	5.8	5.9	4.5	5.2

자료: 현대오토에버, 유진투자증권

도표 5. 현대오토에버 목표주가 변경

2024년 EPS(원)	6,297	-
P/E(배)	35	소프트웨어 업종 평균 P/E
목표주가(원)	215,000	기존 목표가 18만원 대비 19.5% 상향 조정

자료: 현대오토에버, 유진투자증권

도표 6. Peer 밸류에이션 테이블

		현대오토에버	SAP	다쏘 시스템스	오토데스크	케이던스 디자인 시스템	HCL 테크놀로지
통화		십억원, 원	십억유로, 유로	십억유로, 유로	십억달러, 달러	십억달러, 달러	십억루피, 루피
현재주가		157,100	186	35	246	311	1,479
시가총액		4,308	228	46	53	85	4,013
매출액	23A	3,065	31	6	5	4	1,098
	24F	3,442	34	6	6	5	1,160
	25F	3,866	38	7	7	5	1,266
	CAGR	12%	10%	8%	11%	13%	7%
영업이익	23A	181	6	1	1	1	200
	24F	203	7	2	2	2	213
	25F	249	10	2	2	2	239
	CAGR	17%	33%	31%	44%	36%	9%
영업이익률 (%)	23A	5.9%	18.5%	20.9%	20.5%	30.6%	18.2%
	24F	5.9%	22.0%	32.7%	35.4%	42.8%	18.4%
	25F	6.4%	27.3%	30.6%	34.6%	44.5%	18.8%
순이익	23A	138	6	1	1	1	157
	24F	161	5	2	2	2	169
	25F	196	7	2	2	2	189
	CAGR	19%	7%	34%	47%	34%	10%
EPS	23A	5,024	5	1	4	4	58
	24F	5,831	5	1	8	6	62
	25F	7,133	6	1	9	7	69
	CAGR	19%	8%	34%	46%	34%	10%
PER (배)	23A	42.1	44.8	55.3	57.4	71.9	26.5
	24F	26.9	39.8	26.4	30.3	52.5	23.8
	25F	22.0	30.1	24.1	27.2	44.6	21.3
ROE (배)	23A	9.0	14.7	13.9	60.4	33.9	23.5
	24F	9.7	11.2	19.2	64.8	37.8	24.5
	25F	10.7	15.3	18.8	50.9	37.3	26.5
PBR (배)	23A	3.7	3.8	7.4	29.3	21.7	6.3
	24F	2.5	5.0	5.1	17.1	20.3	5.8
	25F	2.3	4.7	4.5	11.6	16.6	5.6

자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 7/1 종가 기준

현대오토에버(307950.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	2,619	2,843	3,095	3,323	3,590
유동자산	1,696	1,834	2,067	2,294	2,549
현금성자산	750	783	955	1,104	1,271
매출채권	819	868	928	1,003	1,088
재고자산	8	5	6	6	7
비유동자산	924	1,009	1,027	1,029	1,041
투자자산	248	350	390	406	422
유형자산	110	113	96	84	81
기타	566	546	542	540	539
부채총계	1,129	1,251	1,371	1,443	1,521
유동부채	884	923	1,011	1,077	1,152
매입채무	695	746	825	891	967
유동성이자부채	68	41	49	47	45
기타	120	135	137	138	139
비유동부채	245	328	360	366	370
비유동이자부채	108	157	182	181	177
기타	137	171	179	186	193
자본총계	1,490	1,592	1,724	1,880	2,069
지배지분	1,479	1,580	1,710	1,866	2,055
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	692	789	923	1,079	1,268
기타	(1)	4	(0)	(0)	(0)
비지배지분	12	12	14	14	14
자본총계	1,490	1,592	1,724	1,880	2,069
총차입금	177	199	231	228	222
순차입금	(573)	(585)	(723)	(876)	(1,049)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	201	209	321	321	350
당기순이익	116	140	175	202	236
자산상각비	113	125	132	120	116
기타비현금성손익	22	18	1	8	8
운전자본증감	(80)	(93)	15	(9)	(10)
매출채권감소(증가)	(150)	(49)	(52)	(75)	(85)
재고자산감소(증가)	(4)	3	(1)	(0)	(1)
매입채무증가(감소)	77	28	99	67	75
기타	(2)	(75)	(31)	(0)	(0)
투자현금	281	(180)	(277)	(145)	(147)
단기투자자산감소	384	(106)	(140)	(18)	(14)
장기투자증권감소	(8)	(7)	(5)	(7)	(7)
설비투자	50	25	63	54	59
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(44)	(37)	(53)	(53)	(53)
재무현금	(63)	(110)	(13)	(44)	(50)
차입금증가	(44)	(76)	(13)	(3)	(6)
자본증가	(19)	(33)	(39)	(41)	(44)
배당금지급	19	33	39	41	44
현금 증감	419	(77)	32	131	153
기초현금	140	560	483	515	646
기말현금	560	483	515	646	800
Gross Cash flow	252	283	312	330	360
Gross Investment	182	167	123	137	143
Free Cash Flow	70	116	189	193	217

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	2,755	3,065	3,303	3,589	3,902
증가율(%)	33.0	11.3	7.8	8.6	8.7
매출원가	2,455	2,726	2,910	3,154	3,414
매출총이익	300	339	393	434	488
판매 및 일반관리비	157	158	170	185	201
기타영업손익	18	0	8	8	9
영업이익	142	181	223	250	287
증가율(%)	48.1	27.4	22.8	12.1	14.9
EBITDA	256	306	355	370	402
증가율(%)	38.5	19.8	15.9	4.2	8.8
영업외손익	12	0	8	6	6
이자수익	18	28	20	29	31
이자비용	6	6	0	0	0
지분법손익	(2)	(5)	(5)	(5)	(5)
기타영업외손익	3	(17)	(7)	(18)	(20)
세전순이익	155	182	231	255	293
증가율(%)	59.0	17.4	27.1	10.4	14.9
법인세비용	39	41	56	54	57
당기순이익	116	140	175	202	236
증가율(%)	62.8	20.8	25.1	14.8	17.3
지배주주지분	114	138	173	198	232
증가율(%)	63.2	20.9	25.3	14.4	17.7
비지배지분	2	3	3	4	4
EPS(원)	4,154	5,023	6,297	7,203	8,477
증가율(%)	63.2	20.9	25.3	14.4	17.7
수정EPS(원)	4,154	5,023	6,297	7,203	8,477
증가율(%)	63.2	20.9	25.3	14.4	17.7

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	4,154	5,023	6,297	7,203	8,477
BPS	53,923	57,611	62,341	68,044	74,921
DPS	1,140	1,430	1,500	1,600	1,700
밸류에이션(배, %)					
PER	23.0	42.1	25.8	22.6	19.2
PBR	1.8	3.7	2.6	2.4	2.2
EV/EBITDA	8.0	17.0	10.5	9.7	8.5
배당수익률	1.2	0.7	0.9	1.0	1.0
PCR	10.4	20.5	14.3	13.5	12.4
수익성(%)					
영업이익율	5.2	5.9	6.7	7.0	7.4
EBITDA이익율	9.3	10.0	10.7	10.3	10.3
순이익율	4.2	4.6	5.3	5.6	6.1
ROE	8.0	9.0	10.5	11.0	11.9
ROIC	12.5	15.2	17.6	20.5	23.9
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(38.5)	(36.7)	(42.0)	(46.6)	(50.7)
유동비율	191.9	198.7	204.5	213.0	221.3
이자보상배율	23.7	29.9	n/a	n/a	n/a
활동성(회)					
총자산회전율	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
매출채권회전율	3.8	3.6	3.7	3.7	3.7
재고자산회전율	494.6	486.7	611.8	578.4	580.8
매입채무회전율	4.2	4.3	4.2	4.2	4.2

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2024.06.30 기준)

