

현대오토에버 (307950.KS)

3Q25 Review: Physical AI 인프라 투자의 수혜

투자의견

BUY(유지)

목표주가

240,000 원(상향)

현재주가

203,500 원(10/31)

시가총액

5,581 (십억원)

이재일 CFA _ lee.jae-il@eugenefn.com

- 동사의 2분기 매출액 1조 540억원(+16.5%yoy), 영업이익 710억원(+34.8%yoy, OPM 6.7%), 지배이익 520억원(+18.5%yoy)을 기록, 영업이익 기준 컨센서스 13% 상회
- SI부문: 매출액 4,210억원(+27.0%yoy), 모셔널 퍼블릭 클라우드, 완성차 ICT/CCS 퍼블릭 클라우드 등 클라우드 매출 확대와 현대차 북미 지역 차세대 ERP 시스템 구축으로 기대 이상의 매출 성장세 시현
- ITO부문: 매출액 4,349억원(+15.1%yoy), 그룹사향 IT 수요 증가 및 미주 커넥티드카 서비스 운영 확대
- 차량 SW 부문: 매출액 1,954억원(+1.5%yoy), 모빌진 플랫폼 기술용역 및 라이선스 매출 증가
- 클라우드 중심의 구조적 성장: AI GPU 인프라 투자, 모셔널 CCS 인프라 투자 등 클라우드 매출의 고속 성장이 두드러지고 있음. 동사의 클라우드 매출은 2024년 1천억원 규모에서 2028년 5천억원으로 성장할 것으로 기대되며 SI 프로젝트 확대는 ITO 매출 성장으로 이어지는 선수요 효과가 발생
- 현대차 그룹의 스마트 팩토리/로봇 사업 확대 수혜: 그룹 차원의 AI 및 로봇틱스 사업 인프라 확대는 동사의 중장기 수혜로 작용할 전망. 휴머노이드 로봇의 생산 라인 투입 시 동사의 스마트팩토리 솔루션 비즈니스와 디지털 트윈 기반 로봇 통합 관제 시스템 사업의 본격적인 사업화의 전기가 될 것. 동사에 대한 **투자의견 매수를 유지하며 목표주가를 기존 21.5만원에서 24만원으로 12% 상향 조정함**

주가(원,10/31) 203,500
시가총액(십억원) 5,581

발행주식수 27,424천주
52주 최고가 209,000원
최저가 107,000원
52주 일간 Beta 1.38
60일 평균거래대금 143억원
외국인 지분율 0.0%
배당수익률(2025E, %) 0.7%

주주구성
현대자동차 (외 5인) 75.3%
국민연금공단 (외 1인) 8.2%
현대오토에버우리사주 (외 1인) 0.2%

주가상승	1M	6M	12M
절대기준	4.7	-6.6	18.0
상대기준	6.9	-16.8	12.6

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	240,000	215,000	▲
영업이익(25)	262	242	▲
영업이익(26)	292	291	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	3,065	3,714	4,229	4,715
영업이익	181	224	262	292
세전손익	182	227	263	293
지배이익	138	171	192	219
EPS(원)	5,023	6,228	6,987	7,970
증감률(%)	20.9	24.0	12.2	14.1
PER(배)	42.1	20.2	29.1	25.5
ROE(%)	9.0	10.4	10.8	11.2
PBR(배)	3.7	2.0	3.0	2.7
EV/EBITDA(배)	17.0	7.9	11.8	10.3

자료: 유진투자증권

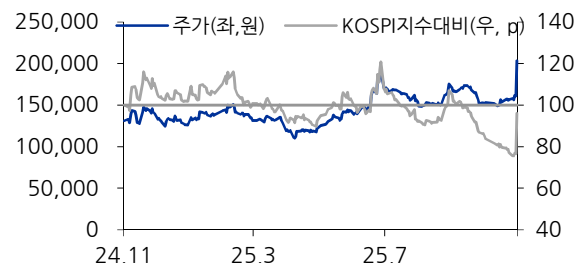


도표 1. 3Q25 Review

(단위: 십억원, (%, %p)	3Q24P					4Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	1,054	1,005	4.9	1,011	4.3	1,300	23.3	12.1	3,714	4,229	13.9	4,715	11.5
영업이익	71	54	29.9	62	13.4	83	17.2	14.2	224	262	16.7	292	11.7
세전이익	71	56	27.1	69	2.9	83	17.8	25.7	227	263	16.2	293	11.3
지배이익	52	41	27.1	49	5.0	62	20.1	23.8	171	192	12.2	219	14.1
영업이익률	6.7	5.4	1.3	6.2	0.5	6.4	-0.3	0.1	6.0	6.2	0.1	6.2	0.0
순이익률	5.0	4.2	0.8	4.9	0.1	4.9	-0.1	0.4	4.7	4.6	-0.1	4.7	0.1
EPS(원)	7,544	5,936	27.1	0		9,058	20.1	23.8	6,228	6,987	12.2	7,970	14.1
BPS(원)	65,361	64,959	0.6	59,859	9.2	67,625	3.5	8.7	62,187	67,625	8.7	74,196	9.7
ROE(%)	11.5	9.1	2.4	na		13.4	1.9	1.6	10.4	10.8	0.4	11.2	0.5
PER(X)	27.0	34.3	-	na	-	22.5	-	-	20.2	29.1	-	25.5	-
PBR(X)	3.1	3.1	-	3.4	-	3.0	-	-	2.0	3.0	-	2.7	-

자료: 현대오토에버, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

도표 2. 3Q25 잠정 실적

(십억원)	3Q25P	3Q24	2Q25	% yoy	% qoq	컨센서스	차이(%p)	당사추정치	차이(%p)
매출액	1,054	905	1,042	16.5	1.2	1,011	4.3	1,005	4.9
영업이익	71	53	81	34.8	-13.0	62	13.4	66	6.9
세전이익	71	54	82	30.7	-13.5	69	2.9	67	4.8
지배이익	52	44	58	18.5	-11.1	49	5.0	50	3.1
% of Sales									
영업이익	6.7%	5.8%	7.8%			6.2%		6.6%	
세전이익	6.7%	6.0%	7.8%			6.8%		6.7%	
지배이익	4.9%	4.8%	5.6%			4.9%		5.0%	

자료: 현대오토에버, 유진투자증권

도표 3. 목표주가 변경

EPS(원)	7,970 원	2026 년 기준
적용 P/E(배)	30	소프트웨어 업종 평균 P/E
목표주가(원)	240,000	기존 21.5 만원 대비 12% 상향 조정

자료: 유진투자증권



도표 4. 현대오토에버 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	4,229	4,715	4,112	4,595	2.9%	2.6%
영업이익	262	292	242	291	8.5%	0.2%
세전이익	263	293	246	294	6.7%	-0.4%
지배이익	192	219	182	220	5.3%	-0.2%
% of Sales						
영업이익	6.2%	6.2%	5.9%	6.3%		
세전이익	6.2%	6.2%	6.0%	6.4%		
지배이익	4.5%	4.6%	4.4%	4.8%		

자료: 현대오토에버, 유진투자증권

도표 5. 현대오토에버 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E
매출액	731	918	905	1,160	833	1,042	1,054	1,225	3,714	4,154
SI	237	331	331	380	300	388	421	376	1,279	1,485
ITO	322	373	378	557	341	424	435	602	1,630	1,802
차량SW	172	215	195	222	192	230	198	246	804	867
매출총이익	68	108	96	122	70	123	116	133	395	442
SI	6	31	11	45	15	39	32	30	94	116
ITO	29	35	51	45	28	39	39	57	161	162
차량SW	33	41	34	32	27	44	34	46	139	151
판관비	38	39	44	50	43	41	45	53	170	182
영업이익	31	69	53	73	26.7	81.4	70.8	80.2	224	259
세전이익	35	72	54	66	28.2	81.6	70.6	80.3	227	261
지배이익	25	52	44	50	20	58	52	60	171	190
성장률(%)										
매출액	9.8	21.8	21.3	28.9	13.9	13.5	16.5	5.6	21.2	11.9
영업이익	0.5	30.0	16.0	37.4	-13.1	18.7	34.8	10.4	23.7	15.4
지배이익	-18.4	36.2	22.2	51.7	-22.9	12.9	18.5	19.6	24.0	11.0
이익률(%)										
매출총이익	9.3	11.7	10.7	10.6	8.4	11.8	11.0	10.8	10.6	10.6
영업이익	4.2	7.5	5.8	6.3	3.2	7.8	6.7	6.5	6.0	6.2
지배이익	3.5	5.6	4.8	4.3	2.4	5.6	4.9	4.9	4.6	4.6

자료: 현대오토에버, 유진투자증권



현대오토에버(307950.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	2,843	3,350	3,353	3,626	3,974
유동자산	1,834	2,215	2,164	2,395	2,699
현금성자산	783	794	600	703	1,241
매출채권	868	1,156	1,296	1,421	1,183
재고자산	5	3	4	4	5
비유동자산	1,009	1,134	1,189	1,230	1,275
투자자산	350	406	438	456	474
유형자산	113	184	199	224	251
기타	546	544	552	550	549
부채총계	1,251	1,619	1,474	1,566	1,687
유동부채	923	1,242	1,142	1,226	1,338
매입채무	746	999	947	1,038	1,157
유동성이자부채	41	107	57	49	41
기타	135	137	138	139	141
비유동부채	328	377	332	340	348
비유동이자부채	157	123	132	132	132
기타	171	254	200	208	217
자본총계	1,592	1,731	1,879	2,059	2,287
지배지분	1,580	1,705	1,855	2,035	2,263
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	789	901	1,047	1,227	1,456
기타	4	18	21	21	21
비지배지분	12	25	25	25	25
자본총계	1,592	1,731	1,879	2,059	2,287
총차입금	199	229	188	180	172
순차입금	(585)	(565)	(411)	(523)	(1,069)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	209	256	168	395	853
당기순이익	140	175	196	223	274
자산상각비	125	141	175	199	216
기타비현금성손익	59	88	12	9	9
운전자본증감	(93)	(121)	(197)	(35)	354
매출채권감소(증가)	(49)	(266)	(148)	(125)	238
재고자산감소(증가)	3	1	(0)	(0)	(0)
매입채무증가(감소)	28	175	(19)	91	119
기타	(75)	(32)	(29)	(1)	(1)
투자현금	(180)	(275)	(182)	(260)	(281)
단기투자자산감소	(106)	(111)	43	(15)	(16)
장기투자증권감소	(7)	(8)	(3)	(7)	(7)
설비투자	25	85	135	165	185
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(37)	(58)	(72)	(57)	(57)
재무현금	(110)	(90)	(136)	(46)	(49)
차입금증가	(76)	(57)	(86)	(8)	(8)
자본증가	(33)	(39)	(49)	(38)	(41)
배당금지급	33	39	49	38	41
현금 증감	(77)	(100)	(154)	88	523
기초현금	560	483	382	228	317
기말현금	483	382	228	317	839
Gross Cash flow	325	404	390	430	499
Gross Investment	167	285	422	281	(89)
Free Cash Flow	158	119	(32)	150	587

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	3,065	3,714	4,229	4,715	5,276
증가율(%)	11.3	21.2	13.9	11.5	11.9
매출원가	2,726	3,319	3,782	4,216	4,686
매출총이익	339	395	448	499	590
판매 및 일반관리비	158	170	186	207	231
기타영업손익	0	8	9	11	12
영업이익	181	224	262	292	359
증가율(%)	27.4	23.7	16.7	11.7	22.7
EBITDA	306	366	437	491	575
증가율(%)	19.8	19.4	19.4	12.5	17.1
영업외손익	0	2	2	1	1
이자수익	28	28	17	35	39
이자비용	6	11	12	15	14
지분법손익	(5)	(4)	(5)	(5)	(5)
기타영업외손익	(17)	(11)	1	(15)	(19)
세전순이익	182	227	263	293	360
증가율(%)	17.4	24.7	16.2	11.3	22.7
법인세비용	41	51	68	70	86
당기순이익	140	175	196	223	274
증가율(%)	20.8	24.9	11.7	13.9	22.7
지배주주지분	138	171	192	219	269
증가율(%)	20.9	24.0	12.2	14.1	23.2
비지배지분	3	4	4	4	4
EPS(원)	5,023	6,228	6,987	7,970	9,818
증가율(%)	20.9	24.0	12.2	14.1	23.2
수정EPS(원)	5,023	6,228	6,987	7,970	9,818
증가율(%)	20.9	24.0	12.2	14.1	23.2

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	5,023	6,228	6,987	7,970	9,818
BPS	57,611	62,187	67,625	74,196	82,514
DPS	1,430	1,780	1,400	1,500	1,600
밸류에이션(배, %)					
PER	42.1	20.2	29.1	25.5	20.7
PBR	3.7	2.0	3.0	2.7	2.5
EV/EBITDA	17.0	7.9	11.8	10.3	7.8
배당수익률	0.7	1.4	0.7	0.7	0.8
PCR	17.9	8.5	14.3	13.0	11.2
수익성(%)					
영업이익률	5.9	6.0	6.2	6.2	6.8
EBITDA이익률	10.0	9.9	10.3	10.4	10.9
순이익률	4.6	4.7	4.6	4.7	5.2
ROE	9.0	10.4	10.8	11.2	12.5
ROIC	15.2	16.7	15.3	15.3	20.6
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(36.7)	(32.6)	(21.9)	(25.4)	(46.7)
유동비율	198.7	178.3	189.5	195.3	201.7
이자보상배율	29.9	20.1	22.6	19.9	25.5
활동성 (회)					
총자산회전율	1.1	1.2	1.3	1.4	1.4
매출채권회전율	3.6	3.7	3.4	3.5	4.1
재고자산회전율	486.7	893.0	1,168.2	1,196.7	1,211.2
매입채무회전율	4.3	4.3	4.3	4.8	4.8



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 제 3 자에게 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: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역						현대오토에버(307950.KS) 주가 및 목표주가 추이
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		담당 애널리스트: 이재일
				평균주가대비	최고(최저)주가 대비	
2024-01-29	Buy	180,000	1년	-16.4	-8.7	
2024-03-19	Buy	180,000	1년	-16.4	-8.7	
2024-07-03	Buy	215,000	1년	-33.2	-11.4	
2024-07-04	Buy	215,000	1년	-33.3	-11.4	
2024-07-29	Buy	215,000	1년	-33.4	-11.4	
2024-08-27	Buy	215,000	1년	-33.5	-11.4	
2024-10-15	Buy	215,000	1년	-33.2	-11.4	
2024-11-18	Buy	215,000	1년	-32.4	-5.3	
2025-01-21	Buy	215,000	1년	-31.4	-5.3	
2025-04-16	Buy	215,000	1년	-28.5	-5.3	
2025-05-28	Buy	215,000	1년	-25.5	-5.3	
2025-07-16	Buy	215,000	1년	-25.7	-5.3	
2025-10-29	Buy	215,000	1년	-15.1	-5.3	
2025-11-03	Buy	240,000	1년			