

(307950)

현대오토에버

이재일 CFA

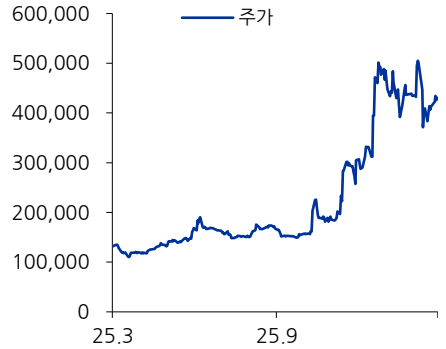
6114/lee.jae-il@eugenefn.com

Corp. Day 후기: 로봇/SDV가 수익 모델의 구조적 변화를 불러올 것

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
510,000 원(유지)
430,500 원(3/20)

“ 1Q26 실적은 안정적인 성장세를 유지할 전망이다. 지난 해 대미 관세 영향으로 저가 차종의 내비게이션 소프트웨어 탑재율이 하락함. 가격 경쟁력 확보를 위해 엔트리 레벨 모델용 내비게이션 개발 중. 또한, 4-5년 간격으로 진행되는 차세대 내비게이션 업데이트가 올해 고가 차량부터 진행됨. 내비게이션 소프트웨어의 성장세 회복될 것으로 기대. 모빌진(mobilgene) 등 미들웨어 고성장은 신차 사이클과 연계됨. 올해 초고성장을 기대하지는 않지만 높아진 기저에도 불구하고 두 자릿수 성장세 지속할 것. 엔터프라이즈 IT 부문과 SI 부문은 과거 대비 수익성이 많이 개선됨. 고부가가치 신사업들 대기하고 있어 고성장세와 수익성 개선 이어질 것으로 기대됨



“ SDV 관련 사업은 그룹의 SDV (Software Defined Vehicle), AD (Autonomous Driving) 전략을 지원하고 표준화된 미들웨어를 모든 차량에 장착하는 것이 목표. 모빌진 클래식 전 차종에 투입되고 있고 현재는 제어기 당 매출액이 발생하는 구조. 하지만, ADAS 제어기는 적용 차종과 탑재된 차량 대수에 비해 매출이 발생하는 구조고 편의 및 바디 제어, 주행 성능 및 안전 기능까지 제어기 추가로 탑재되면서 추가 매출 발생할 것

시가총액(십억원)	11,806
발행주식수(천주)	27,424
52 주 최고	543,000 원
최저	107,000 원
52 주 일단 Beta	1.69
60 일 평균 거래대금	1,651 억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(26E)	0.3%
주주구성	
현대자동차 (외 4 인)	75.3%
국민연금공단 (외 1 인)	8.2%

“ 로봇 관련 사업은 장기적으로 관리, 운용, 유지 보수까지 사업을 맡게 될 것으로 보고 있으며 곧 있을 RMAC(Robot Metaplant Application Center) 에도 참여하게 될 것. 로봇을 테스트하고 시뮬레이션을 진행하고 데이터를 분석하는 일련의 과정은 스마트팩토리 관련 솔루션과 매우 유사하다고 볼 수 있음. 디지털 트윈을 통해 물리 환경을 검증하고 스마트팩토리 표준을 수립하는데 기여하게 될 것. 다만, 로봇 비즈니스는 실제 양산 시점과 생산 물량, 로봇의 가격 등에 따라 변동될 수 있기 때문에 아직까지 구체적인 수치를 공유하기는 어려움. 로보틱스 사업의 수익성이 기존 엔터프라이즈 IT영역 보다는 높아야 된다고 생각함. 로보틱스 사업의 성공을 위해서는 R&D 및 인력 투자가 이뤄져야 하기 때문

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-0.8	156.3	227.1
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	
목표주가	510,000	510,000	
영업이익(26E)	255	262	▼
영업이익(27E)	314	316	▼

“ 새만큼 미래 혁신 거점 구축 투자는 2027년 착공해 2029년 완공 예정으로 단일규모로는 최대 사업이 될 것. 그룹사 간 역할에 대해서 논의가 진행 중이며 아직까지 확정된 사안은 없음. 하지만, 데이터 센터 운영 및 인프라 관리, 로봇 제조 클러스터의 스마트 팩토리 구현, 에너지 그리드 소프트웨어 및 모빌리티 서비스(MaaS) 영역에서 현대오토에버의 기술력이 필요함

12월 결산(십억원)	2024A	2025P	2026E
매출액	3,714	4,252	4,799
영업이익	224	255	314
세전손익	227	255	314
지배이익	171	182	233
EPS(원)	6,228	6,654	8,491
증감률(%)	240	69	276
PER(배)	202	647	507
ROE(%)	104	103	120
PBR(배)	20	64	58
EV/EBITDA(배)	79	26.1	21.2

“ 동사는 그룹사의 SDV/로보틱스 사업 고도화됨에 따라 비즈니스의 구조적 변화기에 진입하고 있음. 2026년 연간 안정적인 고성세를 유지하는 가운데 2027년부터 초고성장기에 진입할 것으로 기대됨. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 51만원을 유지함

도표 1. 현대오토에버 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
매출액	833	1,042	1,054.3	1,323	947	1,166	1,184	1,501	4,252	4,799
SI	300	388	421	549	336	434	472	615	1,657	1,856
ITO	341	424	435	567	368	458	470	613	1,767	1,908
차량SW	192	230	198	207	243	274	243	274	828	1,035
매출원가	763	919	938	1,186	853	1,031	1,065	1,326	3,807	4,276
매출총이익	70	123	116	136.8	94	135	119	175	445	524
판관비	43	41	45	60	43	50	50	68	190	210
영업이익	27	81	71	77	51	85	69	108	255	314
세전이익	28	82	71	75	51	86	69	108	255	314
지배이익	20	58	52	53	37	64	51	81	182	233
성장률(%)										
매출액	13.9	13.5	16.5	14.1	13.7	11.9	12.3	13.5	14.5	12.9
영업이익	-13.1	18.7	34.8	5.3	91.7	4.6	-2.2	41.1	13.8	22.8
지배이익	-22.9	12.9	18.5	5.6	89.7	9.5	-0.7	52.2	6.8	27.6
이익률(%)										
매출총이익	8.4	11.8	11.0	10.3	9.9	11.6	10.0	11.7	10.5	10.9
영업이익	3.2	7.8	6.7	5.8	5.4	7.3	5.8	7.2	6.0	6.5
지배이익	2.4	5.6	4.9	4.0	3.9	5.5	4.3	5.4	4.3	4.9

자료: 현대오토에버, 유진투자증권

현대오토에버(307950.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	2,843	3,350	3,406	3,739	4,133
유동자산	1,834	2,215	2,205	2,539	2,918
현금성자산	783	794	586	735	1,383
매출채권	868	1,156	1,350	1,533	1,261
재고자산	5	3	3	4	4
비유동자산	1,009	1,134	1,202	1,200	1,215
투자자산	350	406	416	433	451
유형자산	113	184	245	252	271
기타	546	544	540	516	494
부채총계	1,251	1,619	1,535	1,673	1,821
유동부채	923	1,242	1,215	1,345	1,486
매입채무	746	999	1,015	1,152	1,299
유동성이자부채	41	107	61	53	45
기타	135	137	138	139	141
비유동부채	328	377	320	328	336
비유동이자부채	157	123	125	125	125
기타	171	254	194	202	210
자본총계	1,592	1,731	1,871	2,066	2,312
지배지분	1,580	1,705	1,846	2,040	2,287
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	789	901	1,039	1,233	1,479
기타	4	18	21	21	21
비지배지분	12	25	26	26	26
자본총계	1,592	1,731	1,871	2,066	2,312
충차입금	199	229	187	179	171
순차입금	(585)	(565)	(399)	(556)	(1,212)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	209	256	172	417	942
당기순이익	140	175	187	239	293
자산상각비	125	141	182	218	225
기타비현금성손익	59	88	32	7	7
운전자본증감	(93)	(121)	(188)	(47)	417
매출채권감소(증가)	(49)	(266)	(198)	(182)	271
재고자산감소(증가)	3	1	0	(0)	(0)
매입채무증가(감소)	28	175	(17)	137	147
기타	(75)	(32)	26	(1)	(1)
투자현금	(180)	(275)	(345)	(243)	(267)
단기투자자산감소	(106)	(111)	(115)	(21)	(22)
장기투자증권감소	(7)	(8)	(2)	(7)	(7)
설비투자	25	85	155	168	190
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(37)	(58)	(58)	(32)	(32)
재무현금	(110)	(90)	(152)	(46)	(49)
차입금증가	(76)	(57)	(101)	(8)	(8)
자본증가	(33)	(39)	(49)	(38)	(41)
배당금지급	33	39	49	38	41
현금 증감	(77)	(100)	(325)	127	626
기초현금	560	483	382	57	184
기말현금	483	382	57	184	810
Gross Cash flow	325	404	408	464	525
Gross Investment	167	285	419	269	(172)
Free Cash Flow	158	119	(11)	195	697

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	3,065	3,714	4,252	4,799	5,433
증가율(%)	11.3	21.2	14.5	12.9	13.2
매출원가	2,726	3,319	3,807	4,276	4,810
매출총이익	339	395	445	524	623
판매 및 일반관리비	158	170	190	210	238
기타영업손익	0	8	12	10	13
영업이익	181	224	255	314	386
증가율(%)	27.4	23.7	13.8	22.8	23.0
EBITDA	306	366	437	531	610
증가율(%)	19.8	19.4	19.5	21.5	14.9
영업외손익	0	2	0	0	0
이자수익	28	28	9	36	40
이자비용	6	11	9	15	14
지분법손익	(5)	(4)	(5)	(5)	(5)
기타영업외손익	(17)	(11)	5	(15)	(21)
세전순이익	182	227	255	314	386
증가율(%)	17.4	24.7	12.6	23.0	22.8
법인세비용	41	51	69	75	93
당기순이익	140	175	187	239	293
증가율(%)	20.8	24.9	6.6	27.7	22.8
지배주주지분	138	171	182	233	287
증가율(%)	20.9	24.0	6.9	27.6	23.4
비지배지분	3	4	4	6	6
EPS(원)	5,023	6,228	6,654	8,491	10,476
증가율(%)	20.9	24.0	6.9	27.6	23.4
수정EPS(원)	5,023	6,228	6,654	8,491	10,476
증가율(%)	20.9	24.0	6.9	27.6	23.4

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	5,023	6,228	6,654	8,491	10,476
BPS	57,611	62,187	67,310	74,401	83,377
DPS	1,430	1,780	1,400	1,500	1,600
밸류에이션(배, %)					
PER	42.1	20.2	64.7	50.7	41.1
PBR	3.7	2.0	6.4	5.8	5.2
EV/ EBITDA	17.0	7.9	26.1	21.2	17.4
배당수익율	0.7	1.4	0.3	0.3	0.4
PCR	17.9	8.5	28.9	25.5	22.5
수익성(%)					
영업이익율	5.9	6.0	6.0	6.5	7.1
EBITDA이익율	10.0	9.9	10.3	11.1	11.2
순이익율	4.6	4.7	4.4	5.0	5.4
ROE	9.0	10.4	10.3	12.0	13.3
ROIC	15.2	16.7	14.7	16.5	23.3
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(36.7)	(32.6)	(21.3)	(26.9)	(52.4)
유동비율	198.7	178.3	181.5	188.7	196.4
이자보상배율	29.9	20.1	27.2	21.5	27.6
활동성(회)					
총자산회전율	1.1	1.2	1.3	1.3	1.4
매출채권회전율	3.6	3.7	3.4	3.3	3.9
재고자산회전율	486.7	893.0	1,231.1	1,312.3	1,313.6
매입채무회전율	4.3	4.3	4.2	4.4	4.4

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 기관투자가 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 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2025.12.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역						현대오토에버(307950.KS) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		현대오토에버 (만원)	목표주가
				평균주가대비	최고(최저)주가대비		
2024-07-03	Buy	215,000	1년	-31.3	-5.3		
2024-07-04	Buy	215,000	1년	-31.3	-5.3		
2024-07-29	Buy	215,000	1년	-31.8	-5.3		
2024-08-27	Buy	215,000	1년	-32.2	-5.3		
2024-10-15	Buy	215,000	1년	-32.8	-5.3		
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	8.6	96.5		
2025-11-12	Buy	240,000	1년	13.2	96.5		
2025-12-02	Buy	240,000	1년	31.2	96.5		
2026-01-02	Buy	240,000	1년	62.8	30		
2026-01-13	Buy	510,000	1년	-13.5	-1		
2026-02-02	Buy	510,000	1년	-15.7	-1		
2026-03-10	Buy	510,000	1년	-17.5	-14.9		
2026-03-16	Buy	510,000	1년	-16	-14.9		
2026-03-23	Buy	510,000	1년				

