

현대오토에버 307950

분기 최대 이익 시현

2Q25P Re: SI가 견인한 호실적으로 컨센서스 이익 +18.5% 상회

매출액 1조원(+13.5% 이하 YoY), 영업이익 814억원(+18.7%)로 영업이익의 컨센서스 687억원을 +18.5% 상회하는 호실적을 기록했다. 지난 분기 차량 SW 이연 매출 인식과 더불어 SI 중심의 수익성 개선이 주요했다. 차량 SW는 이연 매출 인식으로 +19.8% QoQ의 외형 성장을 기록했으나 고객사의 업황 불확실성 영향으로 GPM 개선 폭이 +4.9%p QoQ에 그치며 기존 추정 대비 하회했다. 그러나 그룹 전반적인 DX 수요가 지속되며 SI는 견조한 매출 성장(+29.5% QoQ) 및 GPM 개선(+5.2%p)을 시현, 분기 및 반기 최대 이익을 견인했다.

2H25 차량SW 성장 둔화를 Enterprise IT가 상쇄 및 견인할 전망

2025F 매출액 4.1조원(+9.8%), 영업이익 2,441억원(+8.8%)를 전망한다. 차량 SW는 전방 시장 둔화 기조가 뚜렷하고 그 영향이 이미 2Q25 수익성부터 관측되기 시작한 만큼 이익 성장 둔화는 불가피할 전망이다. 그럼에도 호조세인 Enterprise IT의 단가 인상도 업황 불확실성 해소가 선행되어야 하는 만큼 최소한 8/1 관세 협상 이후가 될 것이라는 판단이다. 이에 단가 인상 효과의 온기 반영은 4Q25가 될 가능성이 높다. 4Q25 SI 수익성은 3Q25 대비 하락하겠으나 ITO 수익성이 개선되며 만회할 전망이다. 더불어 제한적인 SW 인력 충원을 통한 인건비 경감으로 상반기 대비 개선된 하반기 수익성을 예상한다.

SI 성장동력이 될 클라우드 사업, CSP 확대는 그룹사 향방에 주목 필요

로보틱스 사업 가시화에 따른 주가 모멘텀도 여전히 유효한 가운데 클라우드 사업이 로보틱스 실적 반영 공백을 보완할 것으로 기대한다. 그룹사의 자율주행 및 로보틱스 사업 구체화로 AI 데이터센터 구축 니즈도 확대되고 있다. 현대오토에버는 MSP와 CSP 사업을 병행하고 있는 상황으로 연간 약 1,000억원의 매출을 기록 중이다. 주목할 점은 최근 3년간 연 +50% 수준의 고성장을 기록 중인 가운데 CSP 사업의 마진율은 High-Single 수준의 SI 사업보다 높다는 것이다. 따라서 2028년에서야 본격적인 실적 반영이 이뤄질 수 있는 로보틱스 사업에 앞서 클라우드 매출 비중 확대를 통한 긍정적 믹스 효과를 기대한다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	2,755	3,065	3,714	4,077	4,545
영업이익	142	181	224	244	285
영업이익률(%)	5.2	5.9	6.0	6.0	6.3
세전이익	155	182	227	254	293
지배주주지분순이익	114	138	171	185	218
EPS(원)	4,154	5,023	6,228	6,757	7,961
증감률(%)	63.2	20.9	24.0	8.5	17.8
ROE(%)	8.0	9.0	10.4	10.5	11.4
PER(배)	23.0	42.1	20.2	24.0	20.3
PBR(배)	1.8	3.7	2.0	2.4	2.2
EV/EBITDA(배)	8.0	17.0	7.9	9.1	8.0

자료: 현대오토에버, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

최태용 자동차·2차전지
02-709-2657
tyc@ds-sec.co.kr

2025.07.29

매수(유지)

목표주가(유지)	240,000원
현재주가(07/28)	162,000원
상승여력	48.1%

Stock Data

KOSPI	3,209.5pt
시가총액(보통주)	4,443십억원
발행주식수	27,424천주
액면가	500원
자본금	14십억원
60일 평균거래량	84천주
60일 평균거래대금	13,269백만원
외국인 지분율	3.2%
52주 최고가	191,800원
52주 최저가	107,000원
주요주주	
현대자동차(의 4인)	75.3%
국민연금공단(의 1인)	8.2%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-15.0	-20.0
3M	37.5	11.6
6M	17.1	-9.4

주가차트

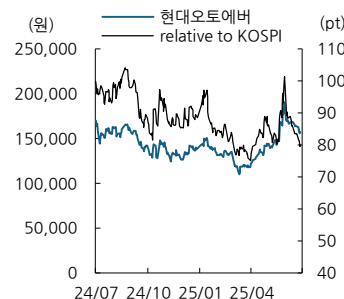


표1 현대오토에버 2Q25P 실적 Review

(십억원, %)	2Q25P	1Q25	2Q24	QoQ	YoY	컨센서스	Gap	DS 추정치	Gap
매출액	1,042	833	918	25.1	13.5	1,030	1.2	1,037	0.5
SI	388	300	331	29.5	17.2			334	16.1
ITO	424	341	373	24.2	13.8			430	(1.4)
차량용 SW	230	192	215	19.8	7.3			273	(15.6)
매출총이익	123	70	108	75.6	14.1			128	(3.9)
GPM	11.8	8.4	11.7	3.4	0.1			12.3	(0.5)
SI	10.3	5.1	9.5	5.2	0.8			9.1	1.2
ITO	9.1	8.1	9.5	1.0	(0.4)			8.3	0.8
차량용 SW	19.0	14.1	18.9	4.9	0.1			22.5	(3.5)
영업이익	81	27	69	204.8	18.7	69	18.5	78	4.9
OPM	7.8	3.2	7.5	4.6	0.3	6.7	1.1	7.5	0.3
지배순이익	58	20	52	197.1	12.9	58	0.0	59	(1.3)
NPM	5.6	2.4	5.6	3.2	(0.0)	5.6	(0.1)	5.7	(0.1)

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

표2 현대오토에버 추정치 변경 Table

	변경전		변경후		Gap	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	4,021	4,524	4,077	4,545	1.4	0.4
영업이익	243	284	244	285	0.6	0.2
OPM	6.0	6.3	6.0	6.3	(0.0)	(0.0)
지배순이익	187	218	185	218	(0.8)	0.1

자료: DS투자증권 리서치센터

표3 현대오토에버 실적 추정 Table

(십억원, %, %p)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	증감률
매출액	731	918	905	1,160	833	1,042	964	1,239	3,714	4,077	4,545	9.8
SI	237	331	331	380	300	388	350	391	1,279	1,429	1,500	11.7
ITO	322	373	378	557	341	424	399	602	1,630	1,767	2,067	8.4
차량용 SW	172	215	195	222	192	230	214	245	804	882	978	9.7
매출총이익	68	108	96	122	70	123	104	133	395	429	477	8.8
GPM	9.3	11.7	10.7	10.6	8.4	11.8	10.7	10.7	10.6	10.5	10.5	(0.1)
SI	2.6	9.5	3.4	12.0	5.1	10.3	10.6	10.3	7.4	9.3	9.3	1.9
ITO	9.1	9.5	13.6	8.1	8.1	9.1	9.2	9.8	9.9	9.2	9.7	(0.7)
차량용 SW	19.1	18.9	17.3	14.4	14.1	19.0	13.9	13.8	17.3	15.3	15.0	(2.1)
영업이익	31	69	53	73	27	81	56	80	224	244	285	8.8
OPM	4.2	7.5	5.8	6.3	3.2	7.8	5.8	6.5	6.0	6.0	6.3	(0.1)
지배순이익	25	52	44	50	20	58	47	60	171	185	218	8.4
NPM	3.5	5.6	4.8	4.3	2.4	5.6	4.9	4.8	4.6	4.5	4.8	(0.1)
YoY												
매출액	9.8	21.8	21.3	28.9	13.9	13.5	6.5	6.8	21.2	9.8	11.5	
영업이익	0.5	30.0	16.0	37.4	(13.1)	18.7	6.8	10.1	23.7	8.8	16.7	
OPM	(0.8)	0.1	(0.8)	(0.5)	(0.9)	0.1	0.1	0.2	(0.4)	(0.1)	(0.0)	
지배순이익	(18.4)	36.2	22.2	51.7	(22.9)	12.9	8.3	19.7	24.0	8.4	17.9	

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

[현대오토에버 307950]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	1,696	1,834	2,215	2,728	3,107	매출액	2,755	3,065	3,714	4,077	4,545
현금 및 현금성자산	560	483	382	386	547	매출원가	2,455	2,726	3,319	3,648	4,067
매출채권 및 기타채권	819	868	1,156	1,606	1,795	매출총이익	300	339	395	429	477
재고자산	8	5	3	5	6	판매비 및 관리비	157	158	170	185	192
기타	310	478	674	730	760	영업이익	142	181	224	244	285
비유동자산	924	1,009	1,134	1,134	1,134	(EBITDA)	256	306	366	423	463
관계기업투자등	36	41	49	50	52	금융손익	15	22	14	23	14
유형자산	110	113	184	189	186	이자비용	6	6	11	11	12
무형자산	566	546	544	543	530	관계기업등 투자손익	-2	-5	-4	-4	-4
자산총계	2,619	2,843	3,350	3,861	4,241	기타영업외손익	-1	-17	-8	-9	-2
유동부채	884	923	1,242	1,623	1,799	세전계속사업이익	155	182	227	254	293
매입채무 및 기타채무	695	746	999	1,318	1,473	계속사업법인세비용	39	41	51	64	68
단기금융부채	68	41	107	109	122	계속사업이익	116	140	175	190	224
기타유동부채	120	135	137	196	204	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	245	328	377	381	406	당기순이익	116	140	175	190	224
장기금융부채	108	157	123	123	140	지배주주	114	138	171	185	218
기타비유동부채	137	171	254	258	266	총포괄이익	117	145	175	190	224
부채총계	1,129	1,251	1,619	2,005	2,205	매출총이익률 (%)	10.9	11.1	10.6	10.5	10.5
지배주주지분	1,479	1,580	1,705	1,831	2,010	영업이익률 (%)	5.2	5.9	6.0	6.0	6.3
자본금	14	14	14	14	14	EBITDA마진률 (%)	9.3	10.0	9.9	10.4	10.2
자본잉여금	773	773	773	773	773	당기순이익률 (%)	4.2	4.6	4.7	4.7	4.9
이익잉여금	692	789	901	1,041	1,220	ROA (%)	4.6	5.0	5.5	5.1	5.4
비지배주주지분(연결)	12	12	25	25	25	ROE (%)	8.0	9.0	10.4	10.5	11.4
자본총계	1,490	1,592	1,731	1,856	2,036	ROIC (%)	12.5	15.2	16.7	15.7	17.7

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	201	209	256	271	371	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	116	140	299	190	224	P/E	23.0	42.1	20.2	24.0	20.3
비현금수익비용가감	135	184	229	143	185	P/B	1.8	3.7	2.0	2.4	2.2
유형자산감가상각비	69	72	85	124	125	P/S	1.0	1.9	0.9	1.1	1.0
무형자산상각비	44	53	57	55	53	EV/EBITDA	8.0	17.0	7.9	9.1	8.0
기타현금수익비용	22	59	62	-18	15	P/CF	10.4	17.9	6.6	13.3	10.9
영업활동 자산부채변동	-80	-93	-121	-62	-39	배당수익률 (%)	1.2	0.7	1.1	0.9	0.9
매출채권 감소(증가)	-150	-49	-266	-445	-189	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-4	3	1	-1	-1	매출액	33.0	11.3	21.2	9.8	11.5
매입채무 증가(감소)	77	28	175	356	155	영업이익	48.1	27.4	23.7	8.8	16.7
기타자산 부채변동	-2	-75	-32	28	-4	세전이익	59.0	17.4	24.7	12.0	15.3
투자활동 현금	281	-180	-275	-220	-201	당기순이익	62.8	20.8	24.9	8.6	17.9
유형자산처분(취득)	-50	-25	-85	-143	-122	EPS	63.2	20.9	24.0	8.5	17.8
무형자산 감소(증가)	-44	-37	-58	-57	-40	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	376	-114	-119	-27	-24	부채비율	75.8	78.5	93.6	108.0	108.3
기타투자활동	0	-5	-13	5	-14	유동비율	191.9	198.7	178.3	168.0	172.7
재무활동 현금	-63	-110	-90	-47	-10	순차입금/자기자본(x)	-38.5	-36.7	-32.6	-31.6	-36.1
차입금의 증가(감소)	-44	-76	-57	-7	30	영업이익/금융비용(x)	23.7	29.9	20.1	22.4	24.5
자본의 증가(감소)	-19	-33	-39	-39	-39	총차입금 (십억원)	177	199	229	232	262
배당금의 지급	19	33	39	39	39	순차입금 (십억원)	-573	-585	-565	-587	-735
기타재무활동	0	0	6	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	419	-77	-100	4	160	EPS	4,154	5,023	6,228	6,757	7,961
기초현금	140	560	483	382	386	BPS	53,923	57,611	62,187	66,775	73,306
기말현금	560	483	382	386	547	SPS	100,442	111,764	135,415	148,680	165,713
NOPLAT	107	140	173	183	218	CFPS	9,177	11,836	19,251	12,151	14,925
FCF	454	51	132	50	170	DPS	1,140	1,430	1,430	1,430	1,430

자료: 현대오토에버, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

현대오토에버 (307950) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2023-09-04	매수	210,000	-27.5	14.3	
2024-05-21	매수	210,000	-31.1	-9.3	
2024-11-26	담당자변경				
2024-11-26	매수	210,000	-34.7	-9.3	
2025-01-13	매수	210,000	-34.2	-9.3	
2025-04-29	매수	210,000	-29.4	-9.3	
2025-07-07	매수	240,000	-31.7	-29.7	
2025-07-29	매수	240,000			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업	
매수	비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	중립	
매도	비중축소	

투자의견 비율

기준일 2025.06.30

매수	중립	매도
98.7%	0.6%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.