

# 현대오토에버 307950

## 단기 노이즈보다 중기 모멘텀에 주목

### 1Q26P Re: SI 매출 이연과 차량SW 수익성 부진이 겹친 분기

1Q26P 매출 9,357억원(+12.3% 이하 YoY), 영업이익 212억원(-20.6%)로 컨센서를 하회했다. 영업이익 부진은 세가지 원인이 동시에 작용한 결과다. 1) Enterprise IT에서 약 200억원 규모 구축·운영성 계약이 2Q로 이연됐다. 2) 차량SW GPM이 9.7%로 전년 14.1% 대비 4.4%p 하락했다. 차세대 내비게이션 플랫폼 전환 비용과 SDV 대응 선행 R&D가 원가에 경상비로 반영된 영향이다. 3) 판매비가 +20.6% 증가했다. AWS 클라우드 사용분 증가, 인포테인먼트SW 부서 R&D, 사무환경 관련 감가상각비와 임차료가 동시에 상승했다. 사업부별로는 SI 매출 +19.1%, ITO 매출 +11.7%로 Enterprise IT 모멘텀은 견고했다. ERP 매출은 YoY +64%, 클라우드 매출은 YoY +70%로 그룹 차세대 ERP 전환과 클라우드 전환의 수혜가 지속됐다.

### 2Q26부터 실적 모멘텀 회복 기대

2Q26F 매출 1.2조원(+12%), 영업이익 704억원(-13.4%)을 전망한다. 2Q26부터 분기 실적 모멘텀이 본격적으로 회복된다. 직전 분기 이연된 200억원 매출이 인식되며 IT 단가 협상도 타결될 예정이다. 클라우드와 AX 영역 매출도 추가로 증가한다. ERP 및 클라우드 매출 상승세는 단기간에 꺾일 흐름이 아니다. 그룹 차세대 ERP 전환은 28년까지 지속되는 다년 사이클이며 27년이 매출 인식 피크 구간으로 진입한다. 3Q26부터는 차세대 내비SW 양산 적용이 시작되면서 차량SW GPM도 점진적으로 회복될 전망이다. Enterprise IT의 고성장 모멘텀이 이어지면서 구조적 성장축이 차량SW에서 Enterprise IT로 재편되고 있다. 단기 OPM은 25년 수준에서 일부 조정되나 매출 절대 규모와 구조적 성장 동력은 오히려 강화되는 국면이다.

### 결국은 미래사업 가시화가 주가를 견인

RMAC, Robotics America, 새만금 데이터센터 모두 그룹이 주도적으로 추진 중이며 동사가 관련 IT 시스템 구축 역할을 맡을 가능성이 가장 높다. Enterprise IT의 실적 고성장세가 지속될 것으로 보이는 이유다. 차량SW의 회복과 그룹 미래사업 SI 매출 가시화가 중기 실적 및 밸류에이션 동시 상향 요인이 될 전망이다.

#### Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,065	3,714	4,252	4,825	5,424
영업이익	181	224	383	530	668
영업이익률(%)	5.9	6.0	9.0	11.0	12.3
세전이익	182	227	383	554	685
지배주주지분순이익	138	171	306	476	587
EPS(원)	5,023	6,228	11,168	17,366	21,396
증감률(%)	20.9	24.0	79.3	55.5	23.2
ROE(%)	9.0	10.4	16.7	21.9	22.0
PER (배)	42.1	20.2	18.2	25.7	20.8
PBR (배)	3.7	2.0	2.9	5.1	4.2
EV/EBITDA (배)	17.0	7.9	9.1	15.4	12.4

자료: 현대오토에버, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

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

2026.05.06

### 매수

목표주가(상향)	530,000원
현재주가(05/04)	446,000원
상승여력	18.83%

#### Stock Data

KOSPI	6,937.0pt
시가총액(보통주)	12,231십억원
발행주식수	27,424천주
액면가	500원
자본금	14십억원
60일 평균거래량	154천주
60일 평균거래대금	68,885백만원
외국인 지분율	2.07%
52주 최고가	543,000원
52주 최저가	123,800원
주요주주	
현대자동차(외 5인)	75.3%
국민연금공단(외 1인)	8.2%

#### 주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	17.2	-11.8
3M	-0.2	-29.4
6M	97.3	29.0

#### 주가차트

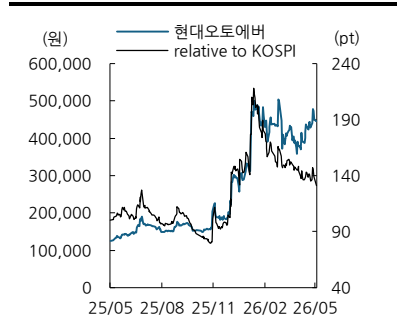


표1 현대오토에버 1Q26P 실적 Review

(십억원, %)	1Q26P	4Q25	1Q25	QoQ	YoY	컨센서스	Gap	DS 추정치	Gap
<b>매출액</b>	<b>936</b>	<b>1,323</b>	<b>833</b>	<b>(29.3)</b>	<b>12.3</b>	<b>938</b>	<b>(0.3)</b>	<b>992</b>	<b>(5.7)</b>
SI	357	549	300	(35.0)	19.1			418	(14.6)
ITO	381	567	341	(32.8)	11.7			329	15.8
차량용 SW	198	207	192	(4.4)	3.0			245	(19.2)
<b>매출총이익</b>	<b>936</b>	<b>1,323</b>	<b>833</b>	<b>(29.3)</b>	<b>12.3</b>			<b>80</b>	<b>1,069.6</b>
GPM	7.8	10.3	8.4	(2.5)	(0.6)			8.1	(0.3)
SI	6.7	9.3	5.1	(2.6)	1.6			5.6	1.1
ITO	8.0	12.9	8.1	(4.9)	(0.1)			8.6	(0.6)
차량용 SW	9.7	6.1	14.1	3.6	(4.4)			11.7	(2.0)
<b>영업이익</b>	<b>21</b>	<b>76</b>	<b>27</b>	<b>(72.3)</b>	<b>(20.6)</b>	<b>41</b>	<b>(47.7)</b>	<b>35</b>	<b>(39.4)</b>
OPM	2.3	5.8	3.2	(3.5)	(0.9)	4.3	(2.1)	3.5	(1.2)
<b>지배순이익</b>	<b>18</b>	<b>53</b>	<b>20</b>	<b>(66.2)</b>	<b>(8.6)</b>	<b>28</b>	<b>(36.4)</b>	<b>30</b>	<b>(40.3)</b>
NPM	1.9	4.0	2.4	(2.1)	(0.4)	3.0	(1.1)	3.1	(1.2)

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정

표1 현대오토에버 추정치 변경 Table

(십억원, %)	변경전		변경후		Gap	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	4,552	5,101	4,825	5,424	6.0	6.3
영업이익	293	351	273	360	(7.0)	2.5
OPM	6.4	6.3	5.6	6.6	(0.8)	0.4
당기순이익	226	262	220	282	(2.4)	7.7

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표2 현대오토에버 실적 추정 Table

(십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	증감률
<b>매출액</b>	<b>833</b>	<b>1,042</b>	<b>1,054</b>	<b>1,323</b>	<b>936</b>	<b>1,167</b>	<b>1,211</b>	<b>1,511</b>	<b>4,252</b>	<b>4,825</b>	<b>5,424</b>	<b>13.5</b>
SI	300	388	421	549	357	465	501	651	1,657	1,973	2,289	19.1
ITO	341	424	435	567	381	468	484	626	1,767	1,959	2,151	10.9
차량용 SW	192	230	198	207	198	235	226	234	828	892	984	7.8
<b>매출총이익</b>	<b>70</b>	<b>123</b>	<b>116</b>	<b>137</b>	<b>73</b>	<b>123</b>	<b>133</b>	<b>171</b>	<b>446</b>	<b>500</b>	<b>601</b>	<b>12.3</b>
GPM	8.4	11.8	11.0	10.3	7.8	10.5	11.0	11.3	10.5	10.4	11.1	(0.1)
SI	5.1	10.2	12.7	9.3	6.7	11.5	12.5	13.5	9.6	11.5	12.2	1.9
ITO	8.1	9.1	9.5	12.9	8.0	9.5	9.5	9.0	10.2	9.0	9.5	(1.2)
차량용 SW	14.1	19.3	10.6	6.1	9.7	10.5	11.0	11.5	12.7	10.7	12.0	(2.0)
<b>영업이익</b>	<b>27</b>	<b>81</b>	<b>71</b>	<b>76</b>	<b>21</b>	<b>70</b>	<b>76</b>	<b>105</b>	<b>255</b>	<b>273</b>	<b>360</b>	<b>6.7</b>
OPM	3.2	7.8	6.7	5.8	2.3	6.0	6.3	6.9	6.0	5.6	6.6	(0.4)
<b>지배순이익</b>	<b>20</b>	<b>58</b>	<b>52</b>	<b>53</b>	<b>18</b>	<b>53</b>	<b>61</b>	<b>88</b>	<b>182</b>	<b>220</b>	<b>282</b>	<b>20.7</b>
NPM	2.4	5.6	4.9	4.0	1.9	4.6	5.0	5.8	4.3	4.6	5.2	0.3
<b>YoY</b>												
매출액	13.9	13.5	16.5	14.1	12.3	12.0	14.8	14.2	14.5	13.5	12.4	
영업이익	(13.1)	18.7	34.8	5.3	(20.6)	(13.4)	7.3	37.3	13.8	6.7	32.1	
OPM	(0.9)	0.1	0.4	(0.2)	(0.6)	(1.3)	0.0	1.0	(0.1)	(0.1)	0.7	
지배순이익	(22.9)	12.9	18.5	5.6	(8.6)	(8.1)	17.7	66.3	6.8	20.7	28.0	

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정

표1 현대오트에버 Valuation Table

-	단위		비고
지배 순이익	(십억원)	282	27F 지배순이익 적용
Target EPS	(원)	10,280	
Target P/E	(x)	51.4	PEER 평균에 그룹 주도 사업 및 안정적 Captive 감안 30% 할증 적용
<b>목표주가</b>	<b>(원)</b>	<b>530,000</b>	
현재주가	(원)	446,000	전일 종가
Upside	(%)	18.8	

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표2 현대오트에버 Peer Group Valuation

(배)	PER			PBR			EV/EBITDA			ROE		
	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F
Symbotic	891	149.8	77.4	139.2	13.8	9.8	N/A	107.5	68.3	(8.1)	38.2	38.1
Daifuku	23.2	29.6	26.6	4.0	4.9	4.4	14.6	19.6	17.1	19.3	19.1	18.4
Rockwell	28.8	33.7	29.7	10.8	11.3	10.0	18.8	23.7	21.2	24.2	34.7	36.0
FANUC	25.8	39.5	33.4	2.2	3.6	3.4	15.6	27.7	22.7	8.6	9.2	10.5
Blackberry	141	38.7	30.3	3.9	N/A	N/A	28.0	29.9	N/A	(10.6)	5.2	12.6
<b>Peer 평균</b>	<b>222</b>	<b>58.3</b>	<b>39.5</b>	<b>32.0</b>	<b>8.4</b>	<b>6.9</b>	<b>19.3</b>	<b>41.7</b>	<b>32.3</b>	<b>6.7</b>	<b>21.3</b>	<b>23.1</b>

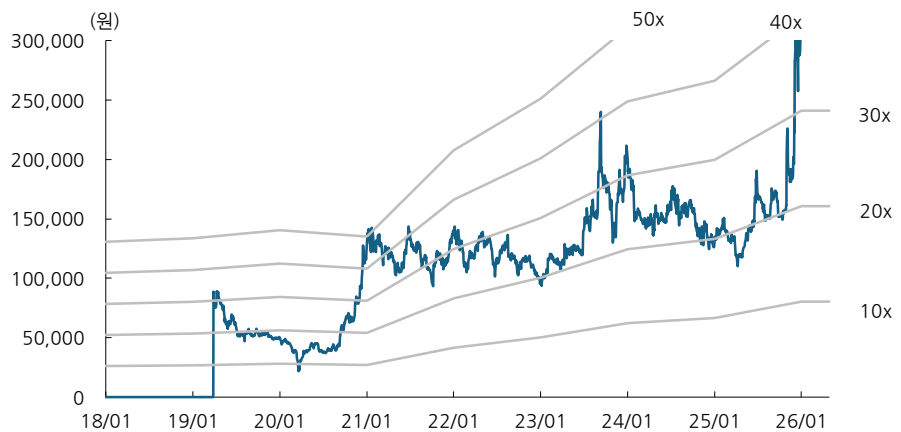
자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

표3 현대오트에버 Peer Group 세부 사항

티커	기업명	분류	상세
SYM US	심보틱	물류 로봇 통합 관제 SW	AI 기반 창고 자동화 통합(HW+SW) 플랫폼, Walmart 캡티브
6383 JP	다이후쿠	물류/공장 SI	세계 최대 물류/공장 SI. 반도체 공항-자동차공장 자동화 주력
ROK US	로크웰	SDF/공장 자동화 SW	북미 최대 순수 산업자동화(MES, 스마트제조, PLC/SCADA 등)
6954 JP	파낙	산업로봇 HW + 제어SW	공작기계, 산업로봇 제어, NVIDIA 옴니버스/Isaac Sim 활용, ROS 대응
BB US	블랙베리	차량SW	QNX (차량용 RTOS, 미들웨어). 글로벌 OEM 다수 채택

자료: DS투자증권 리서치센터

그림1 현대오트에버 PER(12M fwd.) Band Chart



자료: QuantiWise, DS투자증권 리서치센터

[ 현대오토에버 307950 ]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	1,834	2,215	2,319	2,928	3,658	매출액	3,065	3,714	4,252	4,825	5,424
현금 및 현금성자산	483	382	351	745	1,276	매출원가	2,726	3,319	3,689	4,103	4,558
매출채권 및 기타채권	868	1,156	1,319	1,506	1,678	매출총이익	339	395	563	722	866
재고자산	5	3	4	4	5	판매비 및 관리비	158	170	181	192	198
기타	478	674	646	672	699	영업이익	181	224	383	530	668
비유동자산	1,009	1,134	1,272	1,283	1,299	(EBITDA)	306	366	556	733	870
관계기업투자등	41	49	48	50	52	금융손익	22	14	10	28	27
유형자산	113	184	289	289	289	이자비용	6	11	12	13	16
무형자산	546	544	545	538	535	관계기업등 투자손익	-5	-4	-4	-4	-4
자산총계	2,843	3,350	3,591	4,211	4,957	기타영업외손익	-17	-8	-6	0	-6
유동부채	923	1,242	1,239	1,397	1,557	세전계속사업이익	182	227	383	554	685
매입채무 및 기타채무	746	999	964	1,101	1,226	계속사업법인세비용	41	51	69	73	93
단기금융부채	41	107	60	72	97	계속사업이익	140	175	314	480	592
기타유동부채	135	137	215	224	233	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	328	377	375	399	439	당기순이익	140	175	314	480	592
장기금융부채	157	123	131	147	178	지배주주	138	171	306	476	587
기타비유동부채	171	254	244	252	261	총포괄이익	145	175	314	480	592
부채총계	1,251	1,619	1,614	1,797	1,995	매출총이익률 (%)	11.1	10.6	13.2	15.0	16.0
지배주주지분	1,580	1,705	1,952	2,389	2,937	영업이익률 (%)	5.9	6.0	9.0	11.0	12.3
자본금	14	14	14	14	14	EBITDA마진률 (%)	10.0	9.9	13.1	15.2	16.0
자본잉여금	773	773	773	773	773	당기순이익률 (%)	4.6	4.7	7.4	10.0	10.9
이익잉여금	789	901	1,162	1,599	2,146	ROA (%)	5.0	5.5	8.8	12.2	12.8
비지배주주지분(연결)	12	25	25	25	25	ROE (%)	9.0	10.4	16.7	21.9	22.0
자본총계	1,592	1,731	1,977	2,414	2,962	ROIC (%)	15.2	16.7	25.0	32.3	39.0

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	209	256	345	501	616	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	140	299	314	480	592	P/E	42.1	20.2	18.2	25.7	20.8
비현금수익비용가감	184	229	59	74	73	P/B	3.7	2.0	2.9	5.1	4.2
유형자산감가상각비	72	85	114	137	137	P/S	1.9	0.9	1.3	2.5	2.3
무형자산상각비	53	57	59	66	66	EV/EBITDA	17.0	7.9	9.1	15.4	12.4
기타현금수익비용	59	62	-81	-120	-121	P/CF	17.9	6.6	15.0	22.1	18.4
영업활동 자산부채변동	-93	-121	-28	-53	-49	배당수익률 (%)	0.7	1.1	0.7	0.3	0.3
매출채권 감소(증가)	-49	-266	-171	-187	-172	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	3	1	0	-1	0	매출액	11.3	21.2	14.5	13.5	12.4
매입채무 증가(감소)	28	175	-3	137	126	영업이익	27.4	23.7	70.5	38.5	26.0
기타자산 부채변동	-75	-32	146	-2	-2	세전이익	17.4	24.7	68.8	44.7	23.7
투자활동 현금	-180	-275	-256	-96	-102	당기순이익	20.8	24.9	79.3	53.0	23.2
유형자산처분(취득)	-25	-85	-160	0	0	EPS	20.9	24.0	79.3	55.5	23.2
무형자산 감소(증가)	-37	-58	-94	-59	-63	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-114	-119	32	-21	-22	부채비율	78.5	93.6	81.6	74.4	67.4
기타투자활동	-5	-13	-33	-16	-16	유동비율	198.7	178.3	187.2	209.5	235.0
재무활동 현금	-110	-90	-121	-10	16	순차입금/자기자본(x)	-36.7	-32.6	-26.9	-37.8	-47.4
차입금의 증가(감소)	-76	-57	-82	29	56	영업이익/금융비용(x)	29.9	20.1	32.5	42.0	42.9
자본의 증가(감소)	-33	-39	-39	-39	-39	총차입금 (십억원)	199	229	191	219	275
배당금의 지급	33	39	39	39	39	순차입금 (십억원)	-585	-565	-531	-912	-1,403
기타재무활동	0	6	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	-77	-100	-32	394	531	EPS	5,023	6,228	11,168	17,366	21,396
기초현금	560	483	382	351	745	BPS	57,611	62,187	71,195	87,130	107,095
기말현금	483	382	351	745	1,276	SPS	111,764	135,415	155,051	175,929	197,779
NOPLAT	140	173	314	460	577	CFPS	11,836	19,251	13,602	20,222	24,255
FCF	51	132	89	405	514	DPS	1,430	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	
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	-29.4	17.9	
2025-07-29	매수	240,000	-28.9	17.9	
2025-09-24	매수	240,000	-25.5	17.9	
2025-12-05	매수	320,000	26.1	57.8	
2026-05-06	매수	530,000			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	업종	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소

투자의견 비율

매수	중립	매도	기준일 2026.03.31
99.4%	0.0%	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 당사에게 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.