

COMPANY UPDATE

2026. 9. 21.

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

문다빈 Research Associate
dabinn.moon@samsung.com

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	500,000원	35.3%
현재주가	369,500원	
시가총액	10.1조원	
주식수 (유통주식 비중)	27,423,982주 (24.5%)	
52주 최저/최고	149,300원/938,000원	
60일-평균거래대금	361.9억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
현대오토에버 (%)	-18.1	-14.9	114.7
Kospi 지수 대비 (%pts)	-18.4	-26.8	7.8

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	HOLD	
목표주가	500,000	400,000	25.0%
2026E EPS	7,766	8,065	-3.7%
2027E EPS	9,870	8,923	10.6%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	15
목표주가	550,000
추천 점수	3.7

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

현대오토에버 (307950)

AI 전환점, 새만금 데이터센터가 온다

- 현대차/기아는 2027년에 SDV 전환과 로봇 훈련을 본격화하면서 데이터 축적 시작. 데이터양이 급격하게 증가하는 2029년에는 자체 데이터센터 운영
- 2027년에 새만금에 데이터센터 건설을 앞두고, 2026년 말에 투자 구조 가시화 예상. 투자 규모 9조원으로, 현대차그룹과 외부의 지분 투자도 있을 것으로 예상.
- 현대오토에버는 현대차그룹의 데이터센터 구축의 최대 수혜주. 데이터센터의 규모가 커질수록 현대오토에버의 SI 매출과 ITO 매출 확대 예상.

WHAT'S THE STORY?

Physical AI 기술 개발의 필수 요소인 데이터센터, 현대오토에버 역할 확대: 현대차 그룹은 2027년부터 새만금 데이터센터 건설 시작.

- **목표주가 500,000원으로 25% 상향 및 투자의견 'BUY'로 상향:** 2027년과 2028년의 평균 EPS에 Target P/E 42배 적용. P/E 42배는 첫 번째 사업 모델 변화가 있었던 시기의 밸류에이션 상단. 2027년과 2028년 평균 EPS를 적용한 이유는 현대차/기아의 데이터센터 건설과 로봇 데이터 축적이 2027년, 자율주행 데이터 축적이 2028년부터 시작되기 때문.

현대오토에버는 상장 이후 사업 모델에서 두 번의 큰 변화가 진행. 첫 번째는 2021년 4월에 디지털 지도 현대엠엔소프트, 반도체 회사인 현대오트론의 소프트웨어 사업 부문을 합병. 두 번째는 2Q23에 차량 제어의 미들웨어인 모빌진을 현대차/기아 차량에 탑재하기 시작한 시기. 단순한 SI 회사에서 그룹 내 소프트웨어 회사로서 역할이 확대되면서 12개월 선행 P/E Valuation이 각각 42배 및 35배까지 상승. 이번 변화는 현대차그룹이 Physical AI 사업 영역에 진입하면서 현대오토에버의 역할이 확대되는 시기로 가장 큰 변화. 이에 과거 최고 Valuation인 P/E 42배를 적용.

한편 CES 2026 이후 현대오토에버의 P/E Valuation은 107배까지 상승한 바 있음.

SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	4,252	4,866	5,547	6,705
영업이익 (십억원)	255	277	355	536
순이익 (십억원)	187	218	278	411
EPS (adj) (원)	6,654	7,766	9,870	14,602
EPS (adj) growth (%)	6.8	16.7	27.1	47.9
EBITDA margin (%)	10.2	9.4	9.9	10.2
ROE (%)	10.3	11.0	12.8	16.8
P/E (adj) (배)	49.9	47.6	37.4	25.3
P/B (배)	4.9	5.0	4.6	4.0
EV/EBITDA (배)	19.7	20.5	16.9	12.9
Dividend yield (%)	0.6	0.6	0.8	1.1

자료: 현대오토에버, 삼성증권 추정

AI 데이터센터는 현대차그룹의 스마트팩토리, SDV 전환, 로봇 사업 전개를 위한 인프라

- **현대차그룹, 새만금에 데이터센터 구축:** 9조원 투자로 AI 데이터센터와 로봇 클러스터 구축. 2025년 말에 현대차그룹은 엔비디아로부터 블랙웰 5만 장 구매 계획을 발표. 데이터센터는 2027년에 공사를 시작하여 2029년부터 가동. 현대차는 CID에서 2029년에 100MW의 데이터센터를 가동하고, 자율주행 데이터 축적과 훈련을 가속화하겠다고 발표.
- **2026년 말 데이터센터 투자 구조 가시화 예상:** 2027년에 건설을 시작하는 만큼, 2026년 내에 투자 구조 가시화 예상. 현대차그룹 계열사 외에 외부 투자자도 참여 예상.

현대오토에버, 현대차그룹의 데이터센터 구축의 최대 수혜주: 현대차그룹의 Physical AI 사업이 진행될수록 데이터센터 용량은 확대될 수밖에 없음. 데이터센터의 칩은 감가상각이 3년~5년으로 반복 구매 필요.

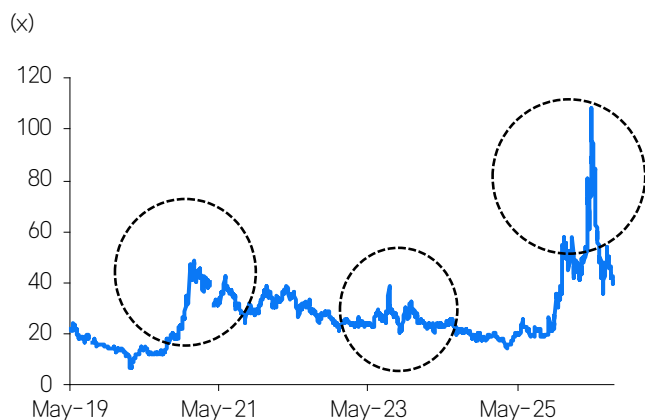
- **현재 글로벌에서 5개의 Captive 데이터 센터 운영 중, 전력 용량은 40~45MW:** 한국에는 광주, 파주, 의왕(합산 30MW). 미국 캘리포니아와 독일 프랑크푸르트(합산 10~15MW)에서 운영 중.
 - **데이터센터 관련 네 가지 역할 가능성:** 1)현대차그룹을 대표하여 GPU와 데이터센터 건설을 위한 설비 구매 대행. Resource Allocation, 2)데이터센터에서 Application 소프트웨어 제공. 3)일부 GPU를 구매하여 리스. 4) GPU에 소프트웨어를 통합하여 GPU as a Service 사업 전개. 2025년 말 기준 현대오토에버의 순현금은 8천억원. 블랙웰 5만 장 구매(30억 달러 필요) 시 현대오토에버가 참여하게 된다면, 데이터센터 관리 역할을 넘어 GPU as a Service 역할도 기대 가능.
 - **현대오토에버, GPU 구매 계약 체결:** 7월 말 공시에 따르면 GPU 서버 통합 구매 및 공급 계약 3,650억원 체결. 현대차향 1,996억원 및 기아 향 1,653억원.
 - **데이터센터 칩, 감가상각 기간 3년~5년:** 자동차 공장의 감가상각 기간은 20년, 설비 교체도 10년~20년으로 느리게 진행. 반면 데이터센터의 칩은 3년~5년으로 빠르게 교체. 현대차그룹이 Physical AI 사업을 전개할수록 필요한 데이터센터의 용량은 확대. 이는 현대오토에버의 SI 매출과 ITO 매출 성장으로 이어질 전망.
 - **현대오토에버, AI 데이터센터 관련 매출 인식 경로:** 1)Application 소프트웨어 개발 및 적용은 SI 매출로 인식. 그룹 전반의 ERP 교체 이후에 데이터센터 Application이 현대오토에버의 새로운 성장 동력이 될 것으로 예상. 2)구매 대행 및 Resource 배분 등 클라우드 운영은 ITO 매출로 인식 예상. 2027년~2029년에 칩 구매 대행으로만 5조원 매출 인식 예상. 연간 1.6조원으로 2026년 추정 매출의 42%.
- 매 3년~5년마다 반복 매출이 예상되며, Physical AI 사업이 확대될수록 데이터센터 규모 확대 예상. 자율주행과 로봇 AI 모델을 개발하는 테슬라는 600MW의 데이터센터 운영 계획을 발표하였고, 로봇 AI 모델을 개발하는 Figure AI는 340MW의 데이터센터 운영 계획 발표. 현대차그룹 대비 각각 4.2배 및 2.4배.
- **현대오토에버, 그룹의 통합 AI 개발 포털 구축:** 연구자가 GPU를 신청하고, 데이터를 불러오고, 모델을 학습한 뒤 실제 서비스에 배포하도록 연결.

현대차그룹의 데이터센터 용도는 1)스마트팩토리: 싱가포르 혁신센터를 계기로 확산 중이며, 미국 메타플랜트에도 적용. 현대차그룹의 모든 공장(100개 이상)이 스마트팩토리로 변화될 예정으로, 데이터센터는 가장 먼저 스마트팩토리에 활용 예상. 2)SDV(Software Defined Vehicle): 현재는 인포테인먼트와 차량의 편의 장치 통합 진행 중. 자율주행은 2027년 Pace Car 운행, 2028년 신차에 자율주행 Level2+ 탑재하면서 주행데이터 축적 예정. 2028년까지는 외부 클라우드 활용. 3)로봇: RMAC(Robot Metaplant Application Center: 로봇 훈련센터) 운영이 시작되면서 로봇의 훈련 데이터 축적.

현대오토에버의 1)스마트팩토리에서 역할은 제조 실행 시스템(Manufacturing Execution System: 생산 현장 운영), 최적 생산 계획(Advanced Planning and Scheduling: 주문 생산 능력, 부품 재고를 고려해 가장 효율적인 생산 순서 계산), Factory BI(공장용 데이터분석 대시보드: 공장 운영 상태 분석 및 시각화), 디지털 트윈과 공정 시뮬레이션, 통합 물류 및 부품 추적 관리, 설비 고장 예측(Prognostics and Health Management)

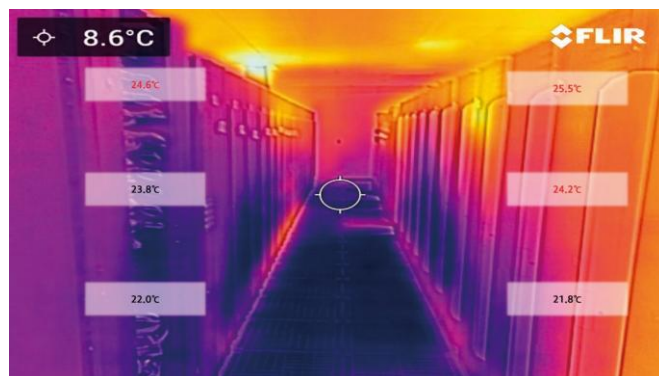
2)SDV: 차량과 클라우드 연결, 데이터 파이프 라인 구축, 수많은 주행, 고장 시나리오 반복 테스트, 차량별 소프트웨어 버전 관리 및 업데이트, 모빌리티 미들웨어 역할을 하면서 차량 내부의 제어기와 어플리케이션 연결. 3)로봇 통합 모니터링: 현대차그룹의 공장에 로봇을 배치하면서 현대차그룹 공장의 전체 시스템과 연동.

현대오토에버 12M Forward P/E Valuation



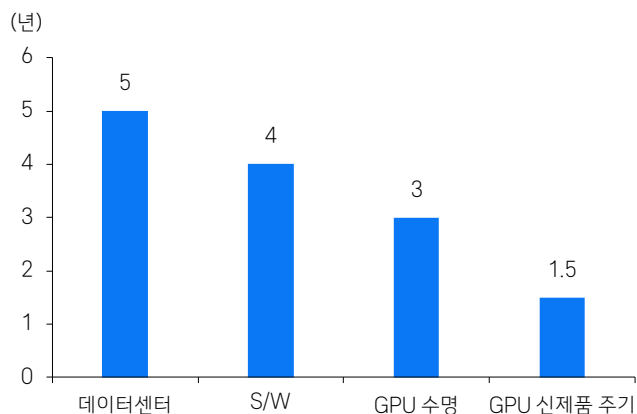
자료: Bloomberg, 삼성증권

현대오토에버: 데이터센터 온도 관리



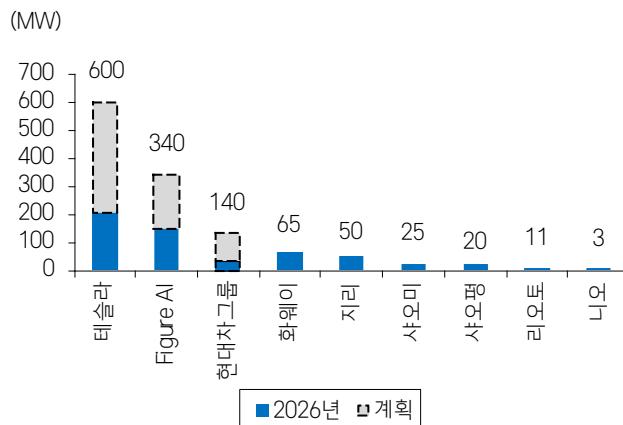
자료: 현대오토에버, 삼성증권

데이터센터 사용 연한



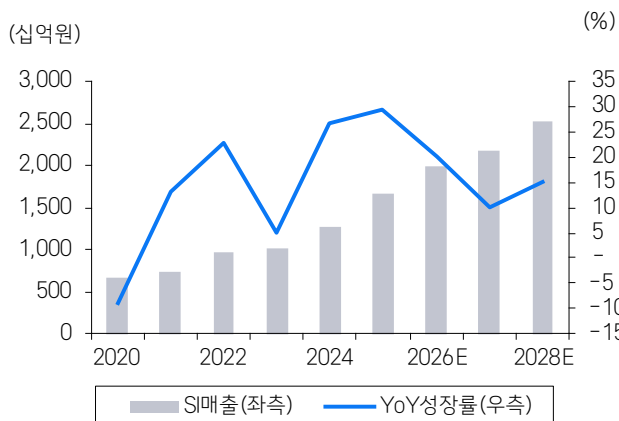
자료: 엔비디아, 삼성증권

테슬라/현대차그룹/중국 전기차: Computing Power



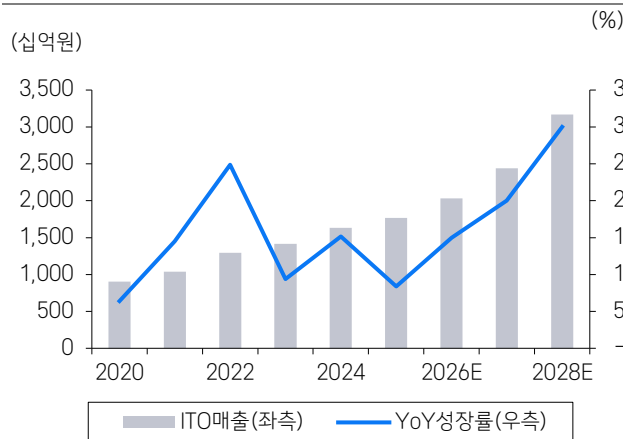
자료: 각 사, 언론 취합, 삼성증권

현대오토에버: SI 매출 고성장 전망



자료: 현대오토에버, 삼성증권

현대오토에버: ITO 매출 고성장 전망



자료: 현대오토에버, 삼성증권

현대차그룹: 자율주행 데이터, 2033년에 경쟁사 추월 전망



자료: 현대차, 삼성증권

현대차그룹: 데이터센터 구축



자료: 현대차, 삼성증권

현대오토에버 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러(평균)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,502	1,370	1,308	1,365	1,423	1,412	1,274
매출액	833	1,042	1,054	1,323	936	1,251	1,202	1,478	3,714	4,252	4,866	5,547
% y-y	13.9	13.5	16.5	14.1	12.3	20.0	14.0	11.7	21.2	14.5	14.4	14.0
SI	300	388	421	549	357	511	496	625	1,279	1,657	1,989	2,188
ITO	341	424	435	567	381	528	494	629	1,630	1,767	2,032	2,439
Car SW	192	230	198	207	198	212	212	223	804	828	845	921
매출총이익	70	123	116	137	73	137	117	164	395	446	492	591
영업이익	27	81	71	76	21	91	68	97	224	255	277	355
% y-y	(13.1)	18.7	34.8	5.3	(20.7)	11.3	(4.5)	27.4	23.7	13.8	8.4	28.4
세전계속사업이익	28	82	71	75	25	92	70	101	227	255	288	370
순이익	20	60	53	54	19	70	53	77	175	187	218	278
지배주주순이익	20	58	52	53	18	68	52	75	171	182	213	271
% y-y	(22.9)	12.9	18.5	5.6	(8.6)	17.1	(0.1)	41.4	24.0	6.8	16.5	27.3
이익률 (%)												
매출총이익률	8.4	11.8	11.0	10.3	7.8	11.0	9.8	11.1	10.6	10.5	10.1	10.7
영업이익률	3.2	7.8	6.7	5.8	2.3	7.2	5.6	6.6	6.0	6.0	5.7	6.4
순이익률	2.4	5.7	5.0	4.1	2.0	5.6	4.4	5.2	4.7	4.4	4.5	5.0
지배주주순이익률	2.4	5.6	4.9	4.0	1.9	5.5	4.3	5.1	4.6	4.3	4.4	4.9

자료: 현대오토에버, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,714	4,252	4,866	5,547	6,705
매출원가	3,319	3,807	4,374	4,956	5,904
매출총이익	395	446	492	591	800
(매출총이익률, %)	10.6	10.5	10.1	10.7	11.9
판매 및 일반관리비	170	190	215	236	264
영업이익	224	255	277	355	536
(영업이익률, %)	6.0	6.0	5.7	6.4	8.0
영업외손익	2	0	11	15	12
금융수익	28	22	24	28	37
금융비용	11	12	11	12	12
지분법손익	-4	-4	-2	-0	-0
기타	-10	-6	0	-1	-12
세전이익	227	255	288	370	548
법인세	51	69	69	93	137
(법인세율, %)	22.7	26.8	24.1	25.0	25.0
계속사업이익	175	187	218	278	411
종단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	175	187	218	278	411
(순이익률, %)	4.7	4.4	4.5	5.0	6.1
지배주주순이익	171	182	213	271	400
비지배주주순이익	4	4	5	7	11
EBITDA	366	433	460	549	682
(EBITDA 이익률, %)	9.9	10.2	9.4	9.9	10.2
EPS (지배주주)	6,228	6,654	7,766	9,870	14,602
EPS (연결기준)	6,388	6,811	7,965	10,119	14,990
수정 EPS (원)*	6,228	6,654	7,766	9,870	14,602

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	2,215	2,335	2,688	3,107	4,009
현금 및 현금등가물	382	301	360	454	802
매출채권	1,000	1,053	1,205	1,374	1,661
재고자산	3	2	3	3	4
기타	829	978	1,119	1,276	1,542
비유동자산	1,134	1,270	1,314	1,367	1,233
투자자산	53	52	58	65	77
유형자산	184	289	278	284	204
무형자산	544	545	593	633	567
기타	354	385	385	385	385
자산총계	3,350	3,605	4,002	4,474	5,242
유동부채	1,242	1,342	1,536	1,751	2,117
매입채무	431	497	569	648	783
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	812	846	968	1,103	1,333
비유동부채	377	388	424	465	533
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	377	388	424	465	533
부채총계	1,619	1,730	1,961	2,216	2,650
지배주주지분	1,705	1,847	2,008	2,218	2,542
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	901	1,038	1,199	1,410	1,733
기타	18	22	22	22	22
비지배주주지분	25	28	33	40	51
자본총계	1,731	1,875	2,041	2,258	2,593
순부채	-565	-608	-731	-896	-1,364

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	256	424	415	484	570
당기순이익	175	187	218	278	411
현금유출입이없는 비용 및 수익	229	298	241	271	258
유형자산 감가상각비	85	116	111	114	80
무형자산 상각비	57	61	71	80	66
기타	88	120	58	76	113
영업활동 자산부채 변동	-121	-7	0	1	1
투자활동에서의 현금흐름	-275	-339	-294	-322	-139
유형자산 증감	-85	-169	-100	-120	0
장단기금융자산의 증감	-113	-96	-74	-82	-139
기타	-77	-75	-120	-120	-0
재무활동에서의 현금흐름	-90	-167	-54	-62	-72
차입금의 증가(감소)	31	-30	9	10	17
자본금의 증가(감소)	-0	0	0	0	0
배당금	-39	-50	-52	-60	-77
기타	-81	-87	-11	-12	-12
현금증감	-100	-81	59	94	348
기초현금	483	382	301	360	454
기말현금	382	301	360	454	802
Gross cash flow	404	485	459	548	669
Free cash flow	171	254	315	364	570

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: 현대오토에버, 삼성증권 추정

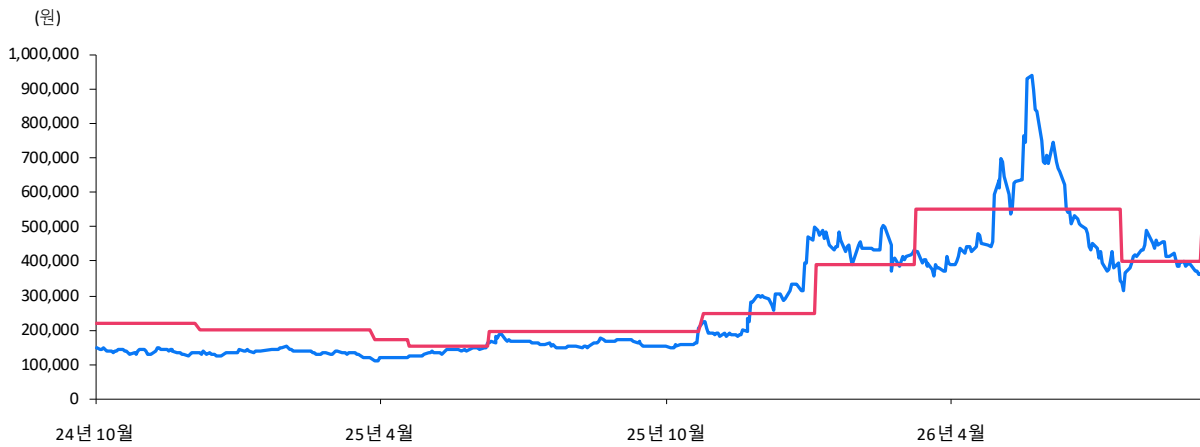
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	21.2	14.5	14.4	14.0	20.9
영업이익	23.7	13.8	8.4	28.4	50.9
순이익	24.9	6.6	16.9	27.0	48.1
수정 EPS**	24.0	6.8	16.7	27.1	47.9
주당지표					
EPS (지배주주)	6,228	6,654	7,766	9,870	14,602
EPS (연결기준)	6,388	6,811	7,965	10,119	14,990
수정 EPS**	6,228	6,654	7,766	9,870	14,602
BPS	62,189	67,357	73,220	80,891	92,692
DPS (보통주)	1,780	1,900	2,200	2,800	4,000
Valuations (배)					
P/E***	20.2	49.9	47.6	37.4	25.3
P/B***	2.0	4.9	5.0	4.6	4.0
EV/EBITDA	8.0	19.7	20.5	16.9	12.9
비율					
ROE (%)	10.4	10.3	11.0	12.8	16.8
ROA (%)	5.7	5.4	5.7	6.5	8.5
ROIC (%)	13.8	13.1	13.9	16.7	25.2
배당성향 (%)	28.6	28.6	28.3	28.4	27.4
배당수익률 (보통주, %)	1.4	0.6	0.6	0.8	1.1
순부채비율 (%)	-32.6	-32.4	-35.8	-39.7	-52.6
이자보상배율 (배)	20.1	21.7	24.7	30.3	43.0

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 9월 18일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 9월 18일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/7/4	12/16	2025/4/7	4/29	6/19	11/3	2026/1/14	3/19	7/29	9/21
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD	BUY	HOLD	BUY
TP (₩)	220000	200000	170000	155000	195000	250000	390000	550000	400000	500000
과리율 (평균)	-31.39	-32.39	-30.67	-10.17	-16.87	6.28	12.95	-4.68	1.98	
과리율 (최대/최소)	-19.41	-24.60	-29.18	3.87	4.36	100.40	-4.74	70.55	22.38	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외

SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상

UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.6.30. 기준

매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA