

현대오트에버 (307950)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 자동차/부품 | 2025.7.29

변함없는 방향성

2Q25 Review

현대오트에버는 2Q25P 매출액 1조 421억원(+13.5% YoY, +25.1% QoQ), 영업이익 814억원(+18.8% YoY, +204.9% QoQ, OPM 7.8%)을 기록, 시장 컨센서스를 상회했다. 부문별로 SI/ITO/차량SW 각각 YoY 17.3%/13.7%/7.3% 성장했으며, GPM은 10%/9%/19%를 기록했다.

중장기 성장 동력 확보

완성차 북미 지역 차세대 ERP 구축과 그룹사 클라우드 공급 등 고부가 프로젝트로 인해 Enterprise 부문 성장은 지속되고 있다. 2분기 Enterprise 부문은 매출액 8,117억원(+15.4% YoY), GPM 11.6%(-0.1%p YoY)를 기록했다. 기존 2분기에 진행되었던 ITO 단가 협상은 하반기에 반영될 것 예정이다.

차량SW 부문 GPM은 19%(+5%p QoQ)를 기록했다. 1분기에 인식됐어야 할 매출 이연분과 개발비가 인식되면서 전분기 대비 수익성이 개선됐다. 2분기부터는 본사가 내수와 해외 내비게이션 공급을 직접하던 방식에서 현지 생산 물량에 있어서는 해외법인인 내비게이션을 공급하는 방식으로 매출 인식 구조 변경했다. 이에 따라, 매출은 원화로 비용은 달러나 유로로 이루어졌던 기존 방식에 존재했던 환 리스크가 어느 정도 상쇄됐다. 불확실한 전방으로 인해 내비게이션 성장성은 둔화될 가능성이 높지만, 중장기적으로 SDV 성장을 통한 전장 소프트웨어 비중은 점차 증가할 전망이다.

투자 의견 Buy와 목표주가 220,000원 유지

현대오트에버에 대해 투자 의견 Buy와 목표주가 220,000원을 유지한다. 현재 주가는 12M Fwd P/E 기준 각각 20배다. SDV 성장에 따른 전장 소프트웨어 확대와 그룹사 로보틱스 관련 매출 확대 등 중장기 성장동력은 유효한 상황이다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	3,065	3,714	4,181	4,773	5,474
영업이익	181	224	261	302	339
순이익	140	175	194	234	257
EPS (원)	5,024	6,228	6,881	8,263	9,079
증감률 (%)	20.9	24.0	10.5	20.1	9.9
PER (x)	42.1	20.2	23.5	19.6	17.8
PBR (x)	3.7	2.0	2.4	2.2	2.0
영업이익률 (%)	5.9	6.0	6.2	6.3	6.2
EBITDA 마진 (%)	10.0	9.9	10.4	10.1	9.6
ROE (%)	9.0	10.4	10.6	11.7	11.7

주: IFRS 연결 기준

자료: 현대오트에버, LS증권 리서치센터

Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr**Buy (유지)**

목표주가 (유지)	220,000 원
현재주가	162,000 원
상승여력	35.8 %

컨센서스 대비

	상회	부합	하회
	●		

Stock Data

KOSPI (7/28)	3,209.52 pt
시가총액	44,427 억원
발행주식수	27,424 천주
52 주 최고가/최저가	190,500 / 110,100 원
90 일 일평균거래대금	131.35 억원
외국인 지분율	3.2%
배당수익률(25.12E)	1.1%
BPS(25.12E)	67,416 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 -20.0%
	6개월 -9.4%
	12개월 -20.2%
주주구성	현대자동차 (외 4인) 75.3%
	국민연금공단 (외 1인) 8.2%
	현대오트에버우리스주 (외 1인) 0.2%

Stock Price



표1 현대오토에버 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2024	2025E	2026E	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E
매출액	3,714	4,181	4,773	731	918	905	1,160	833	1,042	1,027	1,279
%yoy	21.2	12.6	14.2	9.8	21.8	21.3	28.9	13.9	13.5	13.5	10.3
%qoq				-18.7	25.5	-1.5	28.2	-28.2	25.1	-1.4	24.5
SI	1,279	1,518	1,782	237	331	331	380	300	388	405	426
%yoy	26.7	18.7	17.4	2.0	37.3	39.7	26.8	26.7	17.3	22.2	12.0
%qoq				-21.1	39.9	0.2	14.7	-21.2	29.5	4.4	5.1
ITO	1,630	1,758	1,915	323	373	378	557	341	424	397	595
%yoy	15.2	7.8	9.0	11.7	7.2	6.2	31.6	5.8	13.7	5.2	6.8
%qoq				-23.9	15.5	1.4	47.5	-38.8	24.2	-6.2	49.8
SW	804	912	1,076	172	215	195	222	199	230	225	258
%yoy	25.8	13.3	18.0	18.5	29.8	28.0	26.1	15.6	7.3	15.0	16.0
%qoq				-2.2	24.6	-9.0	13.6	-10.3	15.6	-2.4	14.6
영업이익	224	261	302	31	69	53	73	27	81	70	83
%OPM	6.0	6.2	6.3	4.2	7.5	5.8	6.3	3.2	7.8	6.8	6.5
%yoy	23.7	16.3	15.8	0.3	30.0	16.2	37.4	-13.0	18.8	32.8	14.3
%qoq				-42.0	123.1	-23.4	38.5	-63.3	204.9	-14.3	19.1
세전이익	227	260	300	35	72	54	66	28	82	70	81
%yoy	24.7	14.9	15.2	-6.5	41.7	11.6	45.0	-18.3	13.3	28.7	22.5
%qoq				-24.3	108.7	-25.0	22.4	-57.3	189.4	-14.8	16.5
지배순이익	171	189	223	25	52	44	50	20	58	52	60
%NPM	4.6	4.5	4.7	3.5	5.6	4.8	4.3	2.4	5.6	5.0	4.7
%yoy	24.0	10.9	17.5	-18.4	36.2	22.2	51.7	-22.9	12.9	18.2	19.8
%qoq				-23.2	103.1	-15.4	15.0	-61.0	197.2	-11.4	16.5

자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

표2 현대오토에버 2Q25 Review

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	2Q24	1Q25	2Q25	(YoY)	(QoQ)	2Q25	Diff.
매출액	918	833	1,042	13.5%	25.1%	1,022	2.0%
영업이익	69	27	81	18.8%	204.9%	68	19.2%
영업이익률	7.5%	3.2%	7.8%	4.6%p	4.6%p	6.7%	1.1%p
순이익	52	20	58	12.9%	197.2%	52	11.5%

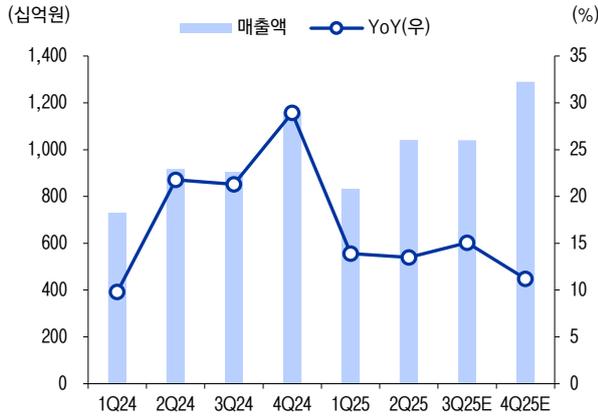
자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

표1 현대오토에버 실적 추정치 변동

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변동률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	4,181	4,773	4,221	4,822	-1.0%	-1.0%
영업이익	261	302	245	288	6.5%	4.9%
영업이익률	260	300	245	286	6.2%	4.9%
순이익	189	223	181	212	4.7%	5.0%

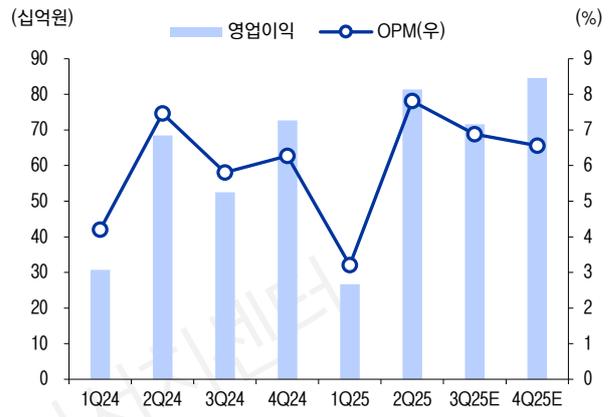
자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

그림1 현대오토에버 매출액 추이 및 전망



자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

그림2 현대오토에버 영업이익 추이 및 전망



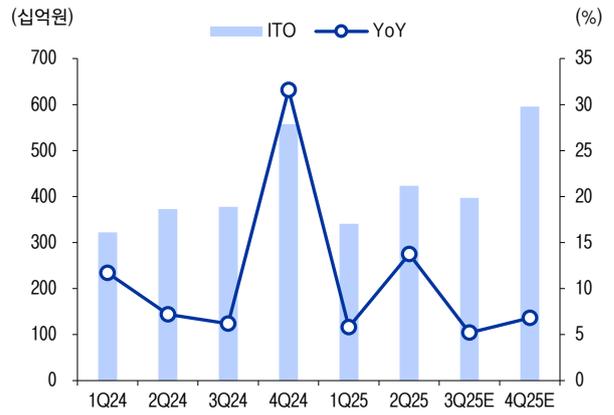
자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

그림3 현대오토에버 SI 매출액 추이



자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

그림4 현대오토에버 ITO 매출액 추이



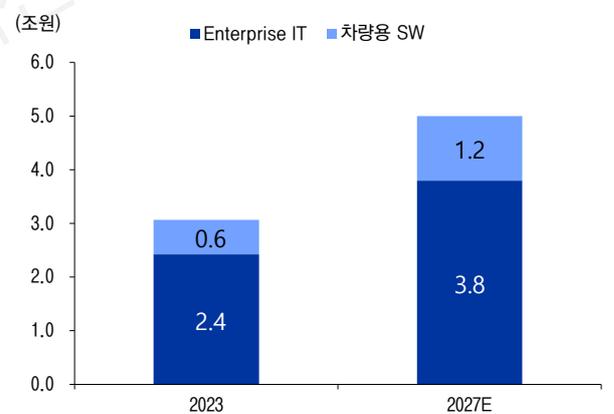
자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

그림5 현대오토에버 SW 매출액 추이



자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

그림6 현대오토에버 중장기 사업 목표



자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

그림7 현대오토에버 12M Fwd P/E Band



자료: LS증권 리서치센터

그림8 현대오토에버 12M Fwd P/B Band



자료: LS증권 리서치센터

현대오토에버 (307950)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,834	2,215	2,743	3,027	3,339
현금 및 현금성자산	483	382	350	396	440
매출채권 및 기타채권	868	1,156	1,658	1,865	2,101
재고자산	5	3	5	6	6
기타유동자산	478	674	730	760	791
비유동자산	1,009	1,134	1,169	1,238	1,324
관계기업투자등	41	49	50	52	54
유형자산	113	184	172	170	181
무형자산	546	544	595	650	709
자산총계	2,843	3,350	3,912	4,265	4,663
유동부채	923	1,242	1,666	1,846	2,054
매입채무 및 기타채무	746	999	1,361	1,531	1,725
단기금융부채	41	107	109	112	117
기타유동부채	135	137	196	204	212
비유동부채	328	377	372	367	364
장기금융부채	157	123	114	101	90
기타비유동부채	171	254	258	266	274
부채총계	1,251	1,619	2,038	2,213	2,417
지배주주지분	1,580	1,705	1,849	2,027	2,221
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	789	901	1,044	1,222	1,416
비지배주주지분(연결)	12	25	25	25	25
자본총계	1,592	1,731	1,874	2,052	2,246

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	209	256	245	369	396
당기순이익(손실)	140	175	194	234	257
비현금수익비용가감	184	229	187	177	187
유형자산감가상각비	72	85	111	111	115
무형자산상각비	53	57	61	67	73
기타현금수익비용	59	88	10	-3	-4
영업활동 자산부채변동	-93	-121	-113	-42	-47
매출채권 감소(증가)	-49	-266	-497	-207	-236
재고자산 감소(증가)	3	1	-2	-1	-1
매입채무 증가(감소)	28	175	399	170	194
기타자산, 부채변동	-75	-32	-13	-4	-4
투자활동 현금흐름	-180	-275	-266	-269	-297
유형자산처분(취득)	-25	-85	-114	-109	-125
무형자산 감소(증가)	-37	-58	-115	-122	-132
투자자산 감소(증가)	-114	-119	-21	-23	-24
기타투자활동	-5	-13	-16	-14	-15
재무활동 현금흐름	-110	-90	-14	-53	-56
차입금의 증가(감소)	-76	-57	-13	-4	-1
자본의 증가(감소)	-33	-39	-49	-49	-55
배당금의 지급	33	39	-49	-49	-55
기타재무활동	0	6	48	0	0
현금의 증가	-77	-100	-33	47	44
기초현금	560	483	382	350	396
기말현금	483	382	350	396	440

자료: 현대오토에버, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	3,065	3,714	4,181	4,773	5,474
매출원가	2,726	3,319	3,733	4,258	4,905
매출총이익	339	395	448	515	569
판매비 및 관리비	158	170	187	213	230
영업이익	181	224	261	302	339
(EBITDA)	306	366	433	481	528
금융손익	22	14	28	28	28
이자비용	6	11	6	6	6
관계기업등 투자손익	-5	-4	-3	-3	-3
기타영업외손익	-17	-8	-25	-27	-27
세전계속사업이익	182	227	260	300	337
계속사업법인세비용	41	51	66	66	80
계속사업이익	140	175	194	234	257
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	140	175	194	234	257
지배주주	138	171	189	227	249
총포괄이익	145	189	194	234	257
매출총이익률 (%)	11.1	10.6	10.7	10.8	10.4
영업이익률 (%)	5.9	6.0	6.2	6.3	6.2
EBITDA 마진률 (%)	10.0	9.9	10.4	10.1	9.6
당기순이익률 (%)	4.6	4.7	4.6	4.9	4.7
ROA (%)	5.0	5.5	5.2	5.5	5.6
ROE (%)	9.0	10.4	10.6	11.7	11.7
ROIC (%)	15.2	16.7	16.3	17.9	18.1

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	42.1	20.2	23.5	19.6	17.8
P/B	3.7	2.0	2.4	2.2	2.0
EV/EBITDA	17.0	7.9	9.0	7.9	7.1
P/CF	17.9	8.5	11.7	10.8	10.0
배당수익률 (%)	0.7	1.4	1.1	1.2	1.4
성장성 (%)					
매출액	11.3	21.2	12.6	14.2	14.7
영업이익	27.4	23.7	16.3	15.8	12.3
세전이익	17.4	24.7	14.8	15.2	12.4
당기순이익	20.8	24.9	10.7	20.5	9.9
EPS	20.9	24.0	10.5	20.1	9.9
안정성 (%)					
부채비율	78.5	93.6	108.7	107.9	107.6
유동비율	198.7	178.3	164.7	163.9	162.6
순차입금/자기자본(x)	-36.7	-32.6	-29.9	-30.9	-31.3
영업이익/금융비용(x)	29.9	20.1	43.9	51.8	59.4
총차입금 (십억원)	199	229	223	213	206
순차입금 (십억원)	-585	-565	-560	-634	-703
주당지표 (원)					
EPS	5,024	6,228	6,881	8,263	9,079
BPS	57,611	62,187	67,416	73,899	80,978
CFPS	11,836	14,749	13,878	14,972	16,172
DPS	1,430	1,780	1,780	2,000	2,300

현대오토에버 목표주가 추이		투자의견 변동내역										
				과리율(%)			<th colspan="3">과리율(%)</th>	과리율(%)				
	일시	투자 의견	목표 가격	최고 대비	최저 대비	평균 대비		일시	투자 의견	목표 가격	최고 대비	최저 대비
		2024.03.20	신규	이병근								
		2024.03.20	Buy	200,000	-11.5	-24.2						
		2024.07.09	Buy	230,000	-22.9	-31.9						
		2024.10.31	Buy	200,000	-24.6	-33.5						
		2025.04.29	Buy	170,000	12.1	-11.8						
		2025.07.11	Buy	220,000								

Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 현재당사에서 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.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.2% 10.2%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2024.7.1 ~ 2025.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)