

# 현대오토에버 (307950.KS)

## 2Q25 Preview: 컨센서스 부합, 로봇 틱스 모멘텀 부각될 전망

투자의견	<b>BUY</b> (유지)
목표주가	<b>215,000</b> 원(유지)
현재주가	<b>165,400</b> 원(07/14)
시가총액	<b>4,536</b> (십억원)

이재일 CFA\_lee.jae-il@eugenefn.com

- 동사는 2분기 영업이익 680억원(-0.7%yoy, OPM 6.5%)을 기록해 컨센서스에 부합할 전망
- 단가 인상 반영 지연: 고객사와의 단가 인상 협상이 2분기 중 완료될 것으로 기대되었으나 관세 등 각종 이슈로 인해 협상이 다소 지연됨. 이에 따라, 단가 인상에 따른 일회성 매출과 이익 인식 효과는 하반기로 지연될 전망
- 단가 인상 효과 반영이 지연된 점은 다소 아쉬지만 2분기 영업이익은 전분기 대비 154% 증가. 1분기 부진에 따른 기저 효과와 차량용 SW 부문의 매출 호조가 실적 개선을 견인한 것. 특히, 빠른 속도로 매출이 증가하고 있는 전장 SW 부문의 성장세가 돋보이고 있음
- 로보틱스 모멘텀: 현대차 그룹은 자회사 보스턴 다이내믹스의 휴머노이드 로봇 아틀라스, 로봇개 스팟, 웨어하우스 로봇 스트레치를 본격적으로 양산해 생산 라인에 투입할 계획. 오는 9월 예정된 현대차 CEO 인베스터데이 행사를 통해 세부 내용 공개될 것으로 기대됨. 현대오토에버는 스마트 팩토리 내 로봇의 관제와 트레이닝 등을 담당할 가능성 있어 그룹사 내 핵심 수혜주로 부각될 전망. 투자의견 매수와 목표주가 21.5만원을 유지함

주가(원,04/07)	165,400
시가총액(십억원)	4,536
발행주식수	27,424천주
52주 최고가	191,800원
최저가	107,000원
52주 일간 Beta	1.11
60일 평균거래대금	124억원
외국인 지분율	2.8%
배당수익률(2025E,%)	0.8%

주주구성	
현대자동차 (외 4인)	75.3%
국민연금공단 (외 1인)	8.2%
현대오토에버우리카주 (외 1인)	0.2%

주가상승	1M	6M	12M
절대기준	15.7	17.9	-2.1
상대기준	4.6	-10.9	-14.5

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	215,000	215,000	-
영업이익(25)	242	247	▼
영업이익(26)	291	289	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	3,065	3,714	4,112	4,595
영업이익	181	224	242	291
세전손익	182	227	246	294
지배이익	138	171	182	220
EPS(원)	5,023	6,228	6,652	8,005
증감률(%)	20.9	24.0	6.8	20.4
PER(배)	42.1	20.2	24.9	20.7
ROE(%)	9.0	10.4	10.3	11.3
PBR(배)	3.7	2.0	2.5	2.2
EV/EBITDA(배)	17.0	7.9	8.2	6.7

자료: 유진투자증권

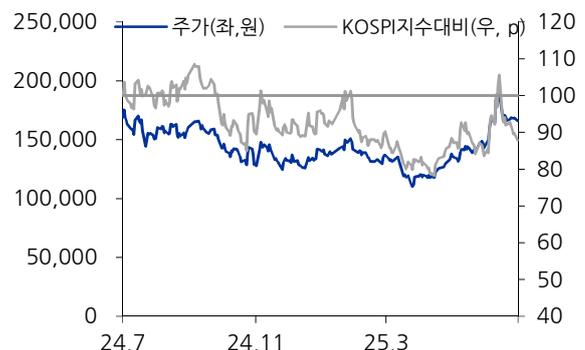


도표 1. 2Q25 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q25E			시장 전망치	3Q25E			2024A	2025E		2026E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	1,049	26.0	14.3	1,015	1,005	-4.2	11.1	3,714	4,112	10.7	4,595	11.8
영업이익	68	154.7	-0.7	68	66	-2.7	26.1	224	242	7.6	291	20.6
세전이익	70	147.6	-3.1	72	67	-3.6	24.6	227	246	8.7	294	19.4
지배이익	52	165.7	0.9	53	50	-3.6	14.9	171	182	6.8	220	20.4
OP Margin	6.5	3.3	-1.0	6.7	6.6	0.1	0.8	6.0	5.9	-0.2	6.3	0.5
NP Margin	5.1	2.7	-0.7	5.2	5.1	0.0	0.1	4.7	4.5	-0.2	4.9	0.3
EPS(원)	7,591	165.7	0.9	0	7,316	-3.6	14.9	6,228	6,652	6.8	8,005	20.4
BPS(원)	63,242	3.1	6.8	64,199	65,071	2.9	7.2	62,187	67,281	8.2	73,887	9.8
ROE(%)	12.0	7.3	-0.7	na	11.2	-0.8	0.8	10.4	10.3	-0.1	11.3	1.1
PER(X)	21.8	-	-	na	22.6	-	-	20.2	24.9	-	20.7	-
PBR(X)	2.6	-	-	2.6	2.5	-	-	2.0	2.5	-	2.2	-

자료: 현대오토에버, 유진투자증권  
참고: EPS는 annualized 기준

도표 2. 현대오토에버 1Q25 실적 전망

(단위: 십억원)	2Q25E	2Q24	1Q25	컨센서스	%YoY	%QoQ	컨센데비
매출액	1,049	918	833	1,015	14.3	26.0	3.4
영업이익	68	69	27	68	-0.7	154.7	-0.5
세전이익	70	72	28	72	-3.1	147.6	-2.5
지배이익	52	52	20	53	0.9	165.7	-2.0
% of Sales							
영업이익	6.5%	7.5%	3.2%	6.7%			
세전이익	6.7%	7.8%	3.4%	7.1%			
지배이익	5.0%	5.6%	2.4%	5.2%			

자료: 현대오토에버, 유진투자증권

도표 3. 현대오토에버 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	4,112	4,595	4,079	4,560	0.8%	0.8%
영업이익	242	291	247	289	-2.1%	0.9%
세전이익	246	294	249	289	-0.9%	2.0%
지배이익	182	220	183	213	-0.2%	3.0%
% of Sales						
영업이익	5.9%	6.3%	6.1%	6.3%		
세전이익	6.0%	6.4%	6.1%	6.3%		
지배이익	4.4%	4.8%	4.5%	4.7%		

자료: 현대오토에버, 유진투자증권



도표 4. 현대오토에버 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024A	2025E
<b>매출액</b>	<b>731</b>	<b>918</b>	<b>905</b>	<b>1,160</b>	<b>833</b>	<b>1,049</b>	<b>1,005</b>	<b>1,225</b>	<b>3,714</b>	<b>4,112</b>
SI	237	331	331	380	300	362	362	376	1,279	1,401
ITO	322	373	378	557	341	443	416	602	1,630	1,802
차량SW	172	215	195	222	192	243	227	246	804	909
<b>매출총이익</b>	<b>68</b>	<b>108</b>	<b>96</b>	<b>122</b>	<b>70</b>	<b>123</b>	<b>116</b>	<b>142</b>	<b>395</b>	<b>451</b>
SI	6	31	11	45	15	25	25	36	94	102
ITO	29	35	51	45	28	51	46	59	161	184
차량SW	33	41	34	32	27	46	45	47	139	165
판관비	38	39	44	50	43	55	50	61	170	209
<b>영업이익</b>	<b>31</b>	<b>69</b>	<b>53</b>	<b>73</b>	<b>26.7</b>	<b>68.0</b>	<b>66.2</b>	<b>80.6</b>	<b>224</b>	<b>242</b>
세전이익	35	72	54	66	28.2	69.8	67.3	81.1	227	246
<b>지배이익</b>	<b>25</b>	<b>52</b>	<b>44</b>	<b>50</b>	<b>20</b>	<b>52</b>	<b>50</b>	<b>61</b>	<b>171</b>	<b>182</b>
<b>성장률(%)</b>										
매출액	9.8	21.8	16.8	6.9	29.2	18.4	9.4	18.8	21.2	10.7
영업이익	0.5	30.0	4.6	39.0	55.1	-2.2	20.3	-1.2	23.7	7.6
지배이익	-18.4	36.2	0.9	70.1	42.6	0.9	11.6	-1.2	24.0	6.8
<b>이익률(%)</b>										
매출총이익	9.3	11.7	13.3	12.8	10.2	11.5	11.6	11.6	10.6	11.0
영업이익	4.2	7.5	5.4	7.6	5.0	6.2	6.4	6.4	6.0	5.9
지배이익	3.5	5.6	4.1	5.9	3.8	4.8	4.9	4.9	4.6	4.4

자료: 현대오토에버, 유진투자증권



## 현대오토에버(307950.KS) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>자산총계</b>	2,843	3,350	3,734	4,058	4,448
유동자산	1,834	2,215	2,537	2,777	3,082
현금성자산	783	794	1,301	1,433	1,675
매출채권	868	1,156	966	1,071	1,131
재고자산	5	3	5	5	6
비유동자산	1,009	1,134	1,197	1,281	1,366
투자자산	350	406	402	418	435
유형자산	113	184	200	221	246
기타	546	544	594	642	684
<b>부채총계</b>	1,251	1,619	1,863	2,006	2,178
유동부채	923	1,242	1,544	1,679	1,842
매입채무	746	999	1,303	1,445	1,615
유동성이자부채	41	107	103	95	87
기타	135	137	138	139	141
비유동부채	328	377	320	327	336
비유동이자부채	157	123	120	120	120
기타	171	254	199	207	215
<b>자본총계</b>	1,592	1,731	1,870	2,051	2,270
지배지분	1,580	1,705	1,845	2,026	2,245
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	789	901	1,038	1,219	1,437
기타	4	18	21	21	21
비지배지분	12	25	25	25	25
<b>자본총계</b>	1,592	1,731	1,870	2,051	2,270
총차입금	199	229	223	215	207
순차입금	(585)	(565)	(1,079)	(1,218)	(1,469)

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업현금</b>	209	256	809	473	607
당기순이익	140	175	186	224	264
자산상각비	125	141	182	207	227
기타비현금성손익	59	88	(36)	8	8
운전자본증감	(93)	(121)	496	35	109
매출채권감소(증가)	(49)	(266)	195	(105)	(60)
재고자산감소(증가)	3	1	(1)	(1)	(1)
매입채무증가(감소)	28	175	341	142	170
기타	(75)	(32)	(39)	(1)	(1)
<b>투자현금</b>	(180)	(275)	(304)	(312)	(333)
단기투자자산감소	(106)	(111)	(18)	(18)	(18)
장기투자증권감소	(7)	(8)	(4)	(6)	(6)
설비투자	25	85	152	161	180
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(37)	(58)	(114)	(114)	(114)
<b>재무현금</b>	(110)	(90)	(20)	(46)	(49)
차입금증가	(76)	(57)	(19)	(8)	(8)
자본증가	(33)	(39)	(49)	(38)	(41)
배당금지급	33	39	49	38	41
<b>현금 증감</b>	(77)	(100)	486	114	224
기초현금	560	483	382	868	982
기말현금	483	382	868	982	1,207
Gross Cash flow	325	404	335	438	498
Gross Investment	167	285	(210)	260	207
<b>Free Cash Flow</b>	158	119	545	178	292

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	3,065	3,714	4,112	4,595	5,156
증가율(%)	11.3	21.2	10.7	11.8	12.2
매출원가	2,726	3,319	3,661	4,064	4,542
<b>매출총이익</b>	339	395	451	531	613
판매 및 일반관리비	158	170	209	240	269
기타영업손익	0	8	23	15	12
<b>영업이익</b>	181	224	242	291	344
증가율(%)	27.4	23.7	7.6	20.6	18.0
<b>EBITDA</b>	306	366	424	498	571
증가율(%)	19.8	19.4	15.8	17.5	14.6
<b>영업외손익</b>	0	2	5	3	3
이자수익	28	28	23	34	38
이자비용	6	11	16	17	17
지분법손익	(5)	(4)	(4)	(4)	(4)
기타영업외손익	(17)	(11)	1	(10)	(15)
<b>세전순이익</b>	182	227	246	294	347
증가율(%)	17.4	24.7	8.7	19.4	17.9
법인세비용	41	51	61	71	83
<b>당기순이익</b>	140	175	186	224	264
증가율(%)	20.8	24.9	6.0	20.4	17.9
지배주주지분	138	171	182	220	260
증가율(%)	20.9	24.0	6.8	20.4	18.2
비지배지분	3	4	3	4	4
<b>EPS(원)</b>	5,023	6,228	6,652	8,005	9,465
증가율(%)	20.9	24.0	6.8	20.4	18.2
수정EPS(원)	5,023	6,228	6,652	8,005	9,465
증가율(%)	20.9	24.0	6.8	20.4	18.2

### 주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	5,023	6,228	6,652	8,005	9,465
BPS	57,611	62,187	67,281	73,887	81,852
DPS	1,430	1,780	1,400	1,500	1,600
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	42.1	20.2	24.9	20.7	17.5
PBR	3.7	2.0	2.5	2.2	2.0
EV/EBITDA	17.0	7.9	8.2	6.7	5.4
배당수익률	0.7	1.4	0.8	0.9	1.0
PCR	17.9	8.5	13.5	10.4	9.1
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	5.9	6.0	5.9	6.3	6.7
EBITDA이익률	10.0	9.9	10.3	10.8	11.1
순이익률	4.6	4.7	4.5	4.9	5.1
ROE	9.0	10.4	10.3	11.3	12.2
ROIC	15.2	16.7	19.6	29.1	34.2
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(36.7)	(32.6)	(57.7)	(59.4)	(64.7)
유동비율	198.7	178.3	164.3	165.4	167.3
이자보상배율	29.9	20.1	14.9	16.7	20.4
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2
매출채권회전율	3.6	3.7	3.9	4.5	4.7
재고자산회전율	486.7	893.0	982.4	891.5	898.4
매입채무회전율	4.3	4.3	3.6	3.3	3.4



**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 기관투자자 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 당사에 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%

(2025.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역				현대오토에버(307950.KS) 주가 및 목표주가 추이		담당 애널리스트: 이재일
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		
				평균주가대비	최고(최저)주가 대비	
2022-10-31	Buy	150,000	1년	-22.6	0.9	
2022-11-14	Buy	150,000	1년	-22.6	0.9	
2023-01-25	Buy	150,000	1년	-19.2	0.9	
2023-01-30	Buy	150,000	1년	-19.0	0.9	
2023-02-01	Buy	150,000	1년	-18.9	0.9	
2023-02-21	Buy	150,000	1년	-18.5	0.9	
2023-03-14	Buy	150,000	1년	-17.6	0.9	
2023-04-12	Buy	150,000	1년	-15.4	0.9	
2023-05-03	Buy	150,000	1년	-14.5	0.9	
2023-05-17	Buy	150,000	1년	-13.8	0.9	
2023-06-29	Buy	150,000	1년	-2.7	0.9	
2023-07-12	Buy	180,000	1년	-10.4	33.3	
2023-08-01	Buy	180,000	1년	-9.9	33.3	
2023-10-30	Buy	180,000	1년	-11.9	17.5	
2024-01-29	Buy	180,000	1년	-16.4	-8.7	
2024-03-19	Buy	180,000	1년	-16.4	-8.7	
2024-07-03	Buy	215,000	1년	-26.7	-17.5	
2024-07-04	Buy	215,000	1년	-26.8	-17.5	
2024-07-29	Buy	215,000	1년	-28.2	-22.4	
2024-08-27	Buy	215,000	1년	-28.8	-22.9	
2024-10-15	Buy	215,000	1년	-34.5	-32	
2024-10-31	Buy	215,000	1년			

