



현대오토에버 (307950)

[3Q25 Preview] 고부가 중심 성장과 그룹 미래 사업 수혜

▶ Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 02-3772-7751 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com

Buy (유지)

목표주가(상향): 210,000원

현재 주가(10/21)	156,800원
상승여력	▲33.9%
시가총액	43,001억원
발행주식수	27,424천주
52 주 최고가 / 최저가	190,500 / 110,100원
90 일 일평균 거래대금	97.73억원
외국인 지분율	3.4%

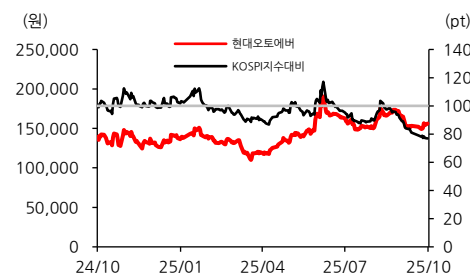
주주 구성	
현대자동차 (외 4 인)	75.3%
국민연금공단 (외 1 인)	8.2%
현대오토에버우리스주 (외 1 인)	0.2%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-6.7	-3.6	31.8	13.0
상대수익률(KOSPI)	-17.7	-22.7	-21.9	-33.7

(단위: 십억 원, %, 원, 배, %)

재무정보	2023	2024	2025E	2026E
매출액	3,065	3,714	4,134	4,693
영업이익	181	224	244	286
EBITDA	306	366	412	473
지배주주순이익	138	171	183	206
EPS	5,024	6,228	6,664	7,521
순차입금	-585	-565	-562	-648
PER	42.1	20.2	23.5	20.8
PBR	3.7	2.0	2.4	2.2
EV/EBITDA	17.0	7.9	9.1	7.7
배당수익률	0.7	1.2	1.0	1.2
ROE	9.0	10.4	10.3	10.8

주가 추이



3Q 매출 1조원(+12.6% YoY), 영업이익 597억원(+13.8% YoY) 전망

3Q25 매출과 영업이익은 두자릿수 성장세를 지속하며 분기 단위 최대 실적을 지속할 전망이다. Enterprise IT(EIT) 부문의 3Q 매출액(8,103억원)은 전년 동기 대비 14.2% 증가하며 동사의 매출 성장을 견인하는 한편, 차량SW부문의 매출 성장세(2,085억원, +6.7%)의 상대적 둔화는 지속될 것으로 전망.

동사의 3Q 수익성은 GPM 10.5%(-0.2%p 이하 YoY), OPM 5.9%(+0.1%p)로 전년 동기와 유사한 흐름 지속 전망. 상대적으로 수익성 높은 차량SW 매출 성장 둔화로 마진율 개선세가 더딘 상황이나, 차세대 ERP, 클라우드 등 고부가 EIT 프로젝트 비중 확대로 차량SW 수익성 기여도 저하를 만회.

차세대 ERP, 클라우드 등 고부가 EIT 중심 매출 성장 지속

최근 Enterprise IT부문의 고부가 SI 프로젝트 중심 성장 흐름은 차량SW 성장세가 주춤한 상황에서 전사 성장세를 지속 주도할 전망이다. 또한, 고부가 SI 프로젝트 확대는 솔루션 구축 이후 운영을 위한 ITO 매출 성장으로 연결되며 EIT 전반의 선순환 시너지를 확대할 것으로 기대. 우선, 차세대 ERP 등 계열사 및 해외법인의 시스템 구축/운영 수요 지속에 따라 안정적 매출 성장에 기여하겠으며, 클라우드 중심 신규 고부가가치 SI 프로젝트 비중 확대는 동사의 구조적 Topline 성장의 모멘텀으로 작용. 특히 R&D본부의 AI GPU 인프라 투자, 모셔널 CCS(커넥티드카 서비스)를 위한 인프라 투자 등에 따라 클라우드 매출은 '24년 1,000억원 규모에서 '28년 5,000억원 규모로 성장 기대.

모빌리티 이외에도 사무 자동화 등 업무 전반의 Data/Analytics 구축에 따라 captive 중심의 강한 매출 성장 예상. 이는 일반 SI 프로젝트 대비 수익성이 양호한 만큼 동사의 EIT 수익성 개선에도 기여할 것으로 전망.

그룹 미래 로봇 사업 수혜 기대감 유효, TP 210,000원으로 상향

지난 9월 현대차 2025 CID를 통해 제시한 스마트 팩토리 기반 120만대 생산 체제 구축과 3만대 로봇 양산 라인 투자계획 발표 등 그룹 차원의 AI/로봇 사업 인프라 투자 확대는 동사의 중장기 수혜로 작용할 것. 금번 그룹 차원의 미래 사업 계획에 따라 동사가 보유한 스마트팩토리 솔루션(SDF, SW Defined Factory) 및 디지털 트윈 기반 로봇 통합 관제 관련 매출은 중장기 EIT부문의 점진적 수혜로 가시화되며 두자릿수 매출 성장의 핵심 동력으로 작용 전망.

또한, SW역량 강화를 위한 인력 충원 및 보상 확대 추세 완화에 따라 인건비 증가 부담도 점진적으로 해소될 것으로 기대. '26년 OPM 6.1%(+0.2%p) 수준의 마진 개선 기대와 EPS 추정치 상향(+5.1%)으로 투자여건 Buy, TP 210,000원(10,000원↑)으로 상향

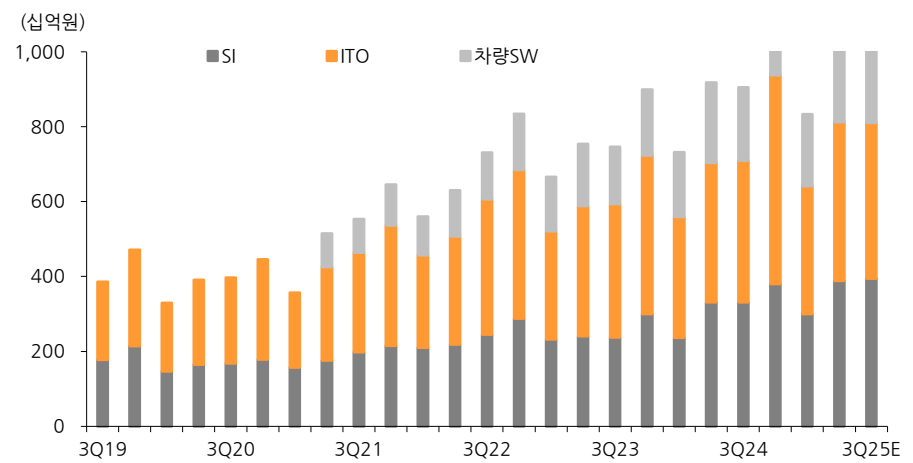
[표1] 현대오토에버 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	731.3	918.1	904.6	1,159.6	833.0	1,042.1	1,018.8	1,240.1	3,714	4,134	4,693
SI	236.5	330.8	331.4	380.1	299.6	387.9	393.9	445.7	1,279	1,527	1,810
ITO	322.5	372.6	377.8	557.4	341.2	423.8	416.3	563.9	1,630	1,745	1,865
차량SW	172.3	214.7	195.4	222.0	192.2	230.3	208.5	230.5	804	862	1,017
매출 비중											
SI	32.3	36.0	36.6	32.8	36.0	37.2	38.7	35.9	34.4	36.9	38.6
ITO	44.1	40.6	41.8	48.1	41.0	40.7	40.9	45.5	43.9	42.2	39.8
차량SW	23.6	23.4	21.6	19.1	23.1	22.1	20.5	18.6	21.7	20.8	21.7
매출총이익	68.2	107.5	96.4	122.4	69.9	122.7	107.0	132.5	395	432	496
영업이익	30.7	68.6	52.5	72.6	26.7	81.4	59.7	75.8	224	244	286
세전이익	34.5	72.0	54.0	66.1	31.6	84.9	67.1	71.3	227	255	287
지배주주순이익	25.4	51.6	43.6	50.2	21.9	60.6	48.1	52.1	171	183	206
GPM	9.3	11.7	10.7	10.6	8.4	11.8	10.5	10.7	10.6	10.4	10.6
OPM	4.2	7.5	5.8	6.3	3.2	7.8	5.9	6.1	6.0	5.9	6.1
NPM	3.5	5.6	4.8	4.3	2.6	5.8	4.7	4.2	4.6	4.4	4.4
% YoY											
매출액	9.8	21.8	21.3	28.9	13.9	13.5	12.6	6.9	21.2	11.3	13.5
영업이익	0.5	30.0	16.0	37.3	-13.1	18.7	13.8	4.4	23.7	8.6	17.5
지배주주순이익	-18.4	36.2	22.2	51.6	-13.6	17.5	10.2	3.8	24.0	7.0	12.9

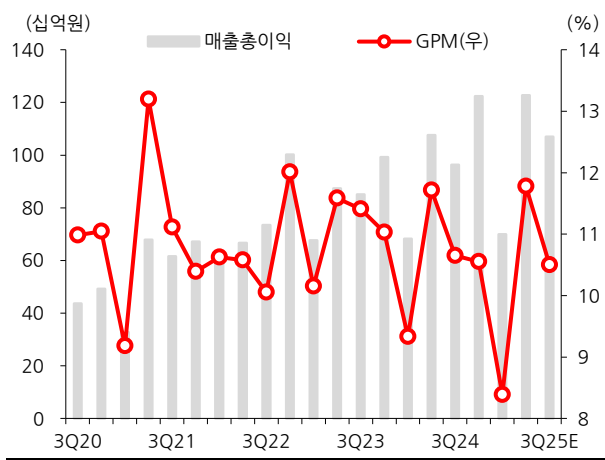
자료: 현대오토에버, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 현대오토에버 매출액(부문별) 추이 및 전망

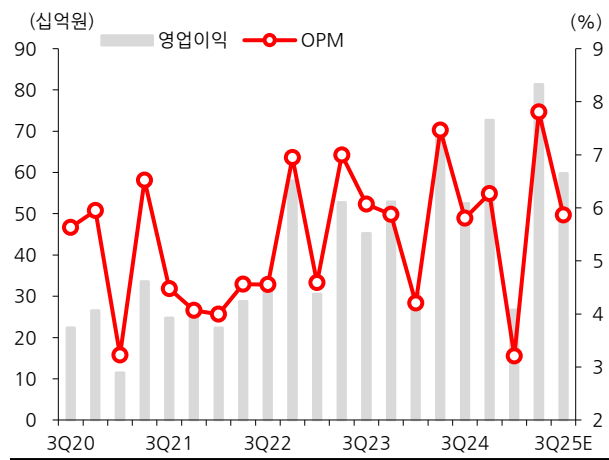


자료: 현대오토에버, 한화투자증권 리서치센터

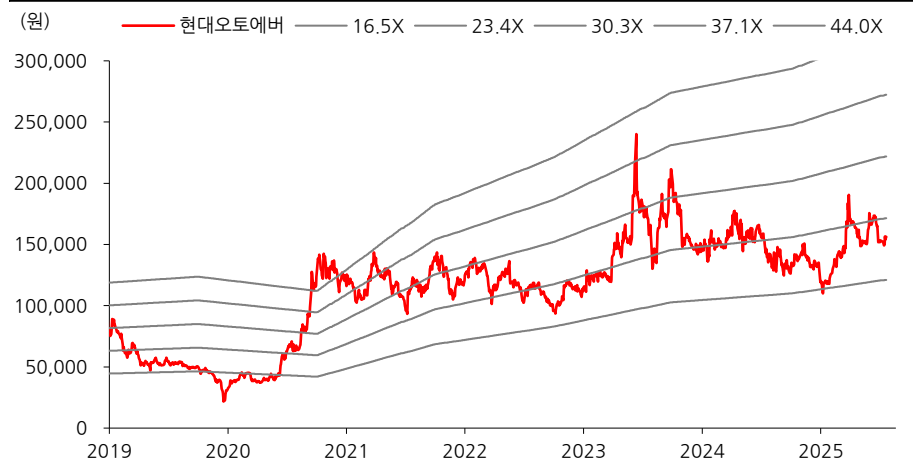
[그림2] 현대오토에버 매출총이익 추이 및 전망



[그림3] 현대오토에버 영업이익 추이 및 전망



[그림4] 현대오토에버 12m forward PER Band



[표2] 현대오토에버 실적 추정치 및 목표주가 변동내역

(단위: 십억원, 원, %)

구분	종전 (25/8/8)	변동 (25/10/22)	변동률	설명
매출액(FY1)	4,131	4,134	0.1	연결기준 (단위: 십억원)
영업이익(FY1)	244	244	-0.1	- 2Q 실적 반영에 따른 추정치 변동
EPS(FY1)	6,343	6,664	5.1	지배주주순이익, 보통주 기준 (단위: 원)
EPS(12M FWD)	6,900	7,336	6.3	
Target PER	29.0	29.0	-	글로벌 클라우드 기반 B2B SI 구축 및 SW 서비스 업체 PER 평균 (MS, 아마존, 바이두, 액센추어 등)
적정주가	200,100	212,735	6.3	
목표주가	200,000	210,000	5.0	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	2,755	3,065	3,714	4,134	4,693
매출총이익	300	339	395	432	496
영업이익	142	181	224	244	286
EBITDA	256	306	366	412	473
순이자손익	11	22	17	14	12
외화관련손익	3	1	-3	-1	-2
지분법손익	-2	-5	-4	-3	-2
세전계속사업손익	155	182	227	255	287
당기순이익	116	140	175	187	212
지배주주순이익	114	138	171	183	206
증가율(%)					
매출액	33.0	11.3	21.2	11.3	13.5
영업이익	48.1	27.4	23.7	8.6	17.5
EBITDA	38.5	19.8	19.4	12.7	14.6
순이익	62.8	20.8	24.9	6.9	13.0
이익률(%)					
매출총이익률	10.9	11.1	10.6	10.4	10.6
영업이익률	5.2	5.9	6.0	5.9	6.1
EBITDA 이익률	9.3	10.0	9.9	10.0	10.1
세전이익률	5.6	5.9	6.1	6.2	6.1
순이익률	4.2	4.6	4.7	4.5	4.5

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
영업현금흐름	201	209	211	276	443
당기순이익	116	248	175	187	212
자산상각비	113	125	141	169	187
운전자본증감	-80	-93	0	-61	13
매출채권 감소(증가)	-150	-49	-266	51	-106
재고자산 감소(증가)	-4	3	1	0	0
매입채무 증가(감소)	77	28	175	-130	95
투자현금흐름	281	-180	-309	-194	-246
유형자산처분(취득)	-50	-25	-85	-125	-140
무형자산 감소(증가)	-44	-37	-58	-94	-152
투자자산 감소(증가)	384	-106	-111	44	67
재무현금흐름	-63	-110	-2	-3	-26
차입금의 증가(감소)	-44	-76	38	38	17
자본의 증가(감소)	-19	-31	-40	-41	-44
배당금의 지급	-19	-31	-39	-41	-44
총현금흐름	252	432	211	337	430
(-)운전자본증가(감소)	59	38	117	61	-13
(-)설비투자	50	25	85	125	140
(+)자산매각	-44	-36	-58	-94	-152
Free Cash Flow	98	332	-49	58	151
(-)기타투자	28	67	-61	20	21
잉여현금	70	265	12	38	130
NOPLAT	107	140	173	179	211
(+) Dep	113	125	141	169	187
(-)운전자본투자	59	38	117	61	-13
(-)Capex	50	25	85	125	140
OpFCF	111	201	113	162	270

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
유동자산	1,696	1,834	2,215	2,211	2,432
현금성자산	750	783	794	829	933
매출채권	819	868	1,156	1,105	1,211
재고자산	8	5	3	4	4
비유동자산	924	1,009	1,134	1,201	1,326
투자자산	248	350	406	423	443
유형자산	110	113	184	198	217
무형자산	566	546	544	579	666
자산총계	2,619	2,843	3,350	3,411	3,757
유동부채	884	923	1,242	1,163	1,313
매입채무	695	746	999	869	964
유동성이자부채	68	41	107	129	148
비유동부채	245	328	377	394	428
비유동이자부채	108	157	123	139	137
부채총계	1,129	1,251	1,619	1,558	1,741
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	692	789	901	1,042	1,205
자본조정	-1	4	18	-1	-1
자기주식	0	0	0	0	0
자본총계	1,490	1,592	1,731	1,854	2,016

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
주당지표					
EPS	4,154	5,024	6,228	6,664	7,521
BPS	53,923	57,611	62,187	66,676	72,596
DPS	1,140	1,430	1,500	1,600	1,900
CFPS	9,177	15,746	7,694	12,293	15,683
ROA(%)	4.6	5.0	5.5	5.4	5.8
ROE(%)	8.0	9.0	10.4	10.3	10.8
ROIC(%)	12.5	15.2	16.7	15.2	16.5
Multiples(x, %)					
PER	23.0	42.1	20.2	23.5	20.8
PBR	1.8	3.7	2.0	2.4	2.2
PSR	1.0	1.9	0.9	1.0	0.9
PCR	10.4	13.4	16.4	12.8	10.0
EV/EBITDA	8.0	17.0	7.9	9.1	7.7
배당수익률	1.2	0.7	1.2	1.0	1.2
안정성(%)					
부채비율	75.8	78.5	93.6	84.0	86.4
Net debt/Equity	-38.5	-36.7	-32.6	-30.3	-32.1
Net debt/EBITDA	-224.2	-190.9	-154.4	-136.2	-137.0
유동비율	191.9	198.7	178.3	190.0	185.2
이자보상배율(배)	23.7	29.9	20.1	31.5	34.4
자산구조(%)					
투하자본	46.9	46.0	48.2	49.8	48.8
현금+투자자산	53.1	54.0	51.8	50.2	51.2
자본구조(%)					
차입금	10.6	11.1	11.7	12.6	12.4
자기자본	89.4	88.9	88.3	87.4	87.6

[Compliance Notice]

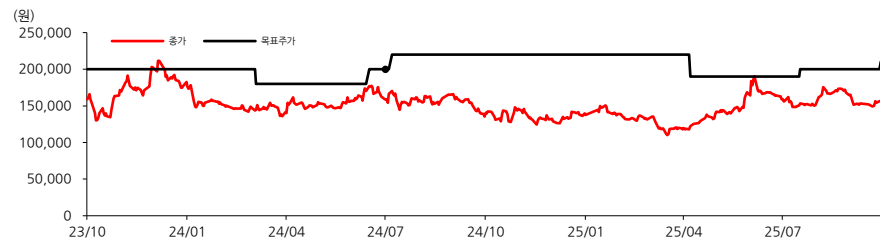
(공표일: 2025년 10월 22일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래, 김예인)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[현대오토에버 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2023.10.30	2023.11.14	2023.11.29	2023.12.04	2024.01.22	2024.01.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000
일 시	2024.03.26	2024.05.02	2024.07.08	2024.07.29	2024.09.24	2024.09.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	180,000	180,000	200,000	220,000	220,000	220,000
일 시	2024.10.31	2024.11.08	2025.01.20	2025.04.29	2025.08.08	2025.09.10
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	220,000	220,000	220,000	190,000	200,000	200,000
일 시	2025.10.22					
투자의견	Buy					
목표가격	210,000					

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.03.26	Buy	180,000	-15.81	-3.33
2024.07.08	Buy	200,000	-16.24	-11.35
2024.07.29	Buy	220,000	-36.26	-22.64
2025.04.29	Buy	190,000	-19.86	0.26
2025.08.08	Buy	200,000	-19.88	-12.20
2025.10.22	Buy	210,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2025년 9월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	82.9%	17.1%	0.0%	100.0%