

현대오토에버 (307950.KS)

4Q25 Review: 통합 AI 인프라 구축 시기의 구체화가 필요해

투자의견
BUY(유지)

목표주가
510,000 원(유지)

현재주가
461,500 원(01/30)

시가총액
12,656 (십억원)

이재일 CFA_lee.jae-il@eugenefn.com

- 동사의 4분기 매출액 1조 3,230억원(+14.1%yoy), 영업이익 770억원(+5.3%yoy, OPM 5.8%), 지배이익 530억원(+5.6%yoy)을 기록, 영업이익 기준 컨센서스 소폭 하회
- SI부문: 매출액 5,487억원(+44.4%yoy), 모셔널 퍼블릭 클라우드, 현대차 차세대 ERP 시스템 구축, 현대모비스 연구소 개발환경 플랫폼 인프라 공급, 현대글로벌비스 차세대 포워딩 시스템 구축 등으로 전년비 큰 폭의 성장 시현
- ITO부문: 매출액 5,672억원(+1.8%yoy), 그룹사 항 IT 및 CCS 운영 매출 증가, Cisco 라이선스 공급
- 차량 SW 부문: 매출액 2,068억원(-6.9%yoy), 내비게이션 SW 판매 저조로 전년비 역성장
- 구조적 성장 지속: 현대차 그룹의 IT 투자 확대와 소프트웨어 중심 차량(SDV) 전환으로 동사의 매출액은 2023년 3조원에서 2025년 4.2조원으로 지난 2년 간 39% 증가함. 현대차 그룹은 다음 단계로 스마트 팩토리의 글로벌 확산, 휴머노이드 로봇의 라인 투입, AI 트레이닝이 가능한 로봇택시 도입을 준비 중으로 또 다른 전환기를 맞이함
- AI 투자 확대 시기의 구체화 필요: 현대차는 엔비디아의 차세대 GPU 블랙웰 5만개를 확보해 그룹 전체의 피지컬 AI 생태계를 구축할 계획. 통합 AI 인프라 구축 과정에서 동사의 수혜가 기대됨. 또한, 스마트팩토리 내 협동 로봇, 물류 로봇, 휴머노이드 로봇을 실시간 제어하고 최적화하는 로봇 관제 시스템의 구축도 맡게 될 전망. 현대오토에버가 영위하는 사업의 구조적 변화가 나타날 것임에는 의심의 여지가 없으나, 실제 AI 인프라 구축 시점 등 미확정. 현재 동사 주가는 26년 P/E 54배에 거래 중으로 추가적인 업사이드 확보를 위해서는 블랙웰 GPU 기반의 통합 AI 인프라 구축 시점과 이 과정에서의 현대오토에버의 역할이 명확해질 필요 있음. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 51만원을 유지함

주가(원,01/30)	461,500
시가총액(십억원)	12,656

발행주식수	27,424천주
52주 최고가	534,000원
최저가	107,000원
52주 일간 Beta	1.62
60일 평균거래대금	1,524억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025E, %)	0.3%

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

주가상승	1M	6M	12M
절대기준	39.0	195.3	233.7
상대기준	15.0	134.7	127.8

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	510,000	510,000	-
영업이익(25)	255	262	▼
영업이익(26)	314	316	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025P	2026E
매출액	3,065	3,714	4,252	4,799
영업이익	181	224	255	314
세전손익	182	227	255	314
지배이익	138	171	182	233
EPS(원)	5,023	6,228	6,654	8,491
증감률(%)	20.9	24.0	6.9	27.6
PER(배)	42.1	20.2	69.4	54.4
ROE(%)	9.0	10.4	10.3	12.0
PBR(배)	3.7	2.0	6.9	6.2
EV/EBITDA(배)	17.0	7.9	28.0	22.8

자료: 유진투자증권

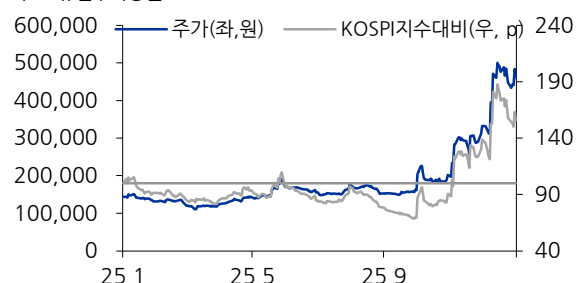


도표 1. 4Q25 Review

(단위: 십억원, (%,%p)	4Q25P					1Q26E			2024A	2025P		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	1,323	1,300	1.8	1,246	6.2	947	-28.4	13.7	3,714	4,252	14.5	4,799	12.9
영업이익	77	83	-7.8	80	-4.5	51	-33.1	91.7	224	255	13.8	314	22.8
세전이익	75	83	-9.7	78	-3.3	51	-32.3	80.1	227	255	12.6	314	23.0
지배이익	53	62	-14.7	64	-17.1	37	-29.8	89.7	171	182	6.9	233	27.6
영업이익률	5.8	6.4	-0.6	6.4	-0.6	5.4	-0.4	2.2	6.0	6.0	0.0	6.5	0.5
순이익률	4.1	4.9	-0.7	5.1	-1.0	4.1	0.0	1.7	4.7	4.4	-0.3	5.0	0.6
EPS(원)	7,725	9,058	-14.7	0		5,419	-29.8	89.7	6,228	6,654	6.9	8,491	27.6
BPS(원)	67,310	67,643	-0.5	60,392	11.5	67,265	-0.1	9.7	62,187	67,310	8.2	74,401	10.5
ROE(%)	11.5	13.4	-1.9	na		8.1	-3.4	3.4	10.4	10.3	-0.1	12.0	1.7
PER(X)	59.7	51.0	-	na	-	85.2	-	-	20.2	69.4	-	54.4	-
PBR(X)	6.9	6.8	-	7.6	-	6.9	-	-	2.0	6.9	-	6.2	-

자료: 현대오트모에버, 유진투자증권
 주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 4Q25 잠정 실적

(십억원)	4Q25P	4Q24	3Q25	% yoy	% qoq	컨센서스	차이(%p)	당사추정치	차이(%p)
매출액	1,323	1,160	1,054	14.1	25.5	1,246	6.2	1,300	1.8
영업이익	77	73	71	5.3	8.1	80	-4.5	83	-7.8
세전이익	75	66	71	13.4	6.3	78	-3.4	83	-9.8
지배이익	53	50	52	5.6	2.4	64	-17.1	62	-14.7
% of Sales									
영업이익	5.8%	6.3%	6.7%			6.4%		6.4%	
세전이익	5.7%	5.7%	6.7%			6.2%		6.4%	
지배이익	4.0%	4.3%	4.9%			5.1%		4.8%	

자료: 현대오트모에버, 유진투자증권



도표 3. 현대오토에버 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2025P	2026E	2025E	2026E	2025P	2026E
매출액	4,252	4,799	4,229	4,777	0.5%	0.5%
영업이익	255	314	262	316	-2.5%	-0.9%
세전이익	255	314	263	317	-3.1%	-1.0%
지배이익	182	233	192	237	-4.8%	-1.6%
% of Sales						
영업이익	6.0%	6.5%	6.2%	6.6%		
세전이익	6.0%	6.5%	6.2%	6.6%		
지배이익	4.3%	4.9%	4.5%	5.0%		

자료: 현대오토에버, 유진투자증권

도표 4. 현대오토에버 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E
매출액	833	1,042	1,054.3	1,323	947	1,166	1,184	1,501	4,252	4,799
SI	300	388	421	549	336	434	472	615	1,657	1,856
ITO	341	424	435	567	368	458	470	613	1,767	1,908
차량SW	192	230	198	207	243	274	243	274	828	1,035
영업이익	26.7	81.4	70.8	76.5	51.2	85.1	69.2	107.9	255	314
세전이익	28.19	81.57	70.55	75.0	50.8	85.8	69.5	107.9	255	314
지배이익	20	58	52	53	37	64	51	81	182	233
성장률(%)										
매출액	13.9	13.5	16.5	14.1	13.7	11.9	12.3	13.5	14.5	12.9
영업이익	-13.1	18.7	34.8	5.3	91.7	4.6	-2.2	41.1	13.8	22.8
지배이익	-22.9	12.9	18.5	5.6	89.7	9.5	-0.7	52.2	6.8	27.6
이익률(%)										
매출총이익	8.4	11.8	11.0	10.3	9.9	11.6	10.0	11.7	10.5	10.9
영업이익	3.2	7.8	6.7	5.8	5.4	7.3	5.8	7.2	6.0	6.5
지배이익	2.4	5.6	4.9	4.0	3.9	5.5	4.3	5.4	4.3	4.9

자료: 현대오토에버, 유진투자증권



현대오토에버(307950.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
자산총계	2,843	3,350	3,406	3,739	4,133
유동자산	1,834	2,215	2,205	2,539	2,918
현금성자산	783	794	586	735	1,383
매출채권	868	1,156	1,350	1,533	1,261
재고자산	5	3	3	4	4
비유동자산	1,009	1,134	1,202	1,200	1,215
투자자산	350	406	416	433	451
유형자산	113	184	245	252	271
기타	546	544	540	516	494
부채총계	1,251	1,619	1,535	1,673	1,821
유동부채	923	1,242	1,215	1,345	1,486
매입채무	746	999	1,015	1,152	1,299
유동성이자부채	41	107	61	53	45
기타	135	137	138	139	141
비유동부채	328	377	320	328	336
비유동이자부채	157	123	125	125	125
기타	171	254	194	202	210
자본총계	1,592	1,731	1,871	2,066	2,312
지배지분	1,580	1,705	1,846	2,040	2,287
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	789	901	1,039	1,233	1,479
기타	4	18	21	21	21
비지배지분	12	25	26	26	26
자본총계	1,592	1,731	1,871	2,066	2,312
총차입금	199	229	187	179	171
순차입금	(585)	(565)	(399)	(556)	(1,212)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업현금	209	256	172	417	942
당기순이익	140	175	187	239	293
자산상각비	125	141	182	218	225
기타비현금성손익	59	88	32	7	7
운전자본증감	(93)	(121)	(188)	(47)	417
매출채권감소(증가)	(49)	(266)	(198)	(182)	271
재고자산감소(증가)	3	1	0	(0)	(0)
매입채무증가(감소)	28	175	(17)	137	147
기타	(75)	(32)	26	(1)	(1)
투자현금	(180)	(275)	(345)	(243)	(267)
단기투자자산감소	(106)	(111)	(115)	(21)	(22)
장기투자증권감소	(7)	(8)	(2)	(7)	(7)
설비투자	25	85	155	168	190
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(37)	(58)	(58)	(32)	(32)
재무현금	(110)	(90)	(152)	(46)	(49)
차입금증가	(76)	(57)	(101)	(8)	(8)
자본증가	(33)	(39)	(49)	(38)	(41)
배당금지급	33	39	49	38	41
현금 증감	(77)	(100)	(325)	127	626
기초현금	560	483	382	57	184
기말현금	483	382	57	184	810
Gross Cash flow	325	404	408	464	525
Gross Investment	167	285	419	269	(172)
Free Cash Flow	158	119	(11)	195	697

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액	3,065	3,714	4,252	4,799	5,433
증가율(%)	11.3	21.2	14.5	12.9	13.2
매출원가	2,726	3,319	3,807	4,276	4,810
매출총이익	339	395	445	524	623
판매 및 일반관리비	158	170	190	210	238
기타영업손익	0	8	12	10	13
영업이익	181	224	255	314	386
증가율(%)	27.4	23.7	13.8	22.8	23.0
EBITDA	306	366	437	531	610
증가율(%)	19.8	19.4	19.5	21.5	14.9
영업외손익	0	2	0	0	0
이자수익	28	28	9	36	40
이자비용	6	11	9	15	14
지분법손익	(5)	(4)	(5)	(5)	(5)
기타영업외손익	(17)	(11)	5	(15)	(21)
세전순이익	182	227	255	314	386
증가율(%)	17.4	24.7	12.6	23.0	22.8
법인세비용	41	51	69	75	93
당기순이익	140	175	187	239	293
증가율(%)	20.8	24.9	6.6	27.7	22.8
지배주주지분	138	171	182	233	287
증가율(%)	20.9	24.0	6.9	27.6	23.4
비지배지분	3	4	4	6	6
EPS(원)	5,023	6,228	6,654	8,491	10,476
증가율(%)	20.9	24.0	6.9	27.6	23.4
수정EPS(원)	5,023	6,228	6,654	8,491	10,476
증가율(%)	20.9	24.0	6.9	27.6	23.4

주요투자지표

	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	5,023	6,228	6,654	8,491	10,476
BPS	57,611	62,187	67,310	74,401	83,377
DPS	1,430	1,780	1,400	1,500	1,600
밸류에이션(배, %)					
PER	42.1	20.2	69.4	54.4	44.1
PBR	3.7	2.0	6.9	6.2	5.5
EV/EBITDA	17.0	7.9	28.0	22.8	18.7
배당수익률	0.7	1.4	0.3	0.3	0.3
PCR	17.9	8.5	31.0	27.3	24.1
수익성(%)					
영업이익률	5.9	6.0	6.0	6.5	7.1
EBITDA이익률	10.0	9.9	10.3	11.1	11.2
순이익률	4.6	4.7	4.4	5.0	5.4
ROE	9.0	10.4	10.3	12.0	13.3
ROIC	15.2	16.7	14.7	16.5	23.3
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(36.7)	(32.6)	(21.3)	(26.9)	(52.4)
유동비율	198.7	178.3	181.5	188.7	196.4
이자보상배율	29.9	20.1	27.2	21.5	27.6
활동성(회)					
총자산회전율	1.1	1.2	1.3	1.3	1.4
매출채권회전율	3.6	3.7	3.4	3.3	3.9
재고자산회전율	486.7	893.0	1,231.1	1,312.3	1,313.6
매입채무회전율	4.3	4.3	4.2	4.4	4.4



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 당사에게 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%

(2025.12.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역						현대오토에버(307950.KS) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		담당 애널리스트: 이재일	
				평균주가대비	최고(최저)주가 대비		
2024-03-19	Buy	180,000	1년	-16.4	-8.7		
2024-07-03	Buy	215,000	1년	-31.3	-5.3		
2024-07-04	Buy	215,000	1년	-31.3	-5.3		
2024-07-29	Buy	215,000	1년	-31.8	-5.3		
2024-08-27	Buy	215,000	1년	-32.2	-5.3		
2024-10-15	Buy	215,000	1년	-32.8	-5.3		
2024-11-18	Buy	215,000	1년	-32.4	-5.3		
2025-01-21	Buy	215,000	1년	-31.4	-5.3		
2025-04-16	Buy	215,000	1년	-28.5	-5.3		
2025-05-28	Buy	215,000	1년	-25.5	-5.3		
2025-07-16	Buy	215,000	1년	-25.7	-5.3		
2025-10-29	Buy	215,000	1년	-15.1	-5.3		
2025-11-03	Buy	240,000	1년	8.6	96.5		
2025-11-12	Buy	240,000	1년	13.2	96.5		
2025-12-02	Buy	240,000	1년	31.2	96.5		
2026-01-02	Buy	240,000	1년	62.8	30		
2026-01-13	Buy	510,000	1년	-8.2	-3.4		
2026-02-02	Buy	510,000	1년				

