한화투자증권

2026년 3월 20일
기업분석

현대오토에버 (307950)

GTC 2026 'HMG-엔비디아' 로봇/자율주행 협력의 숨은 수혜자

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

Hold (유지)

목표주가(상향): 450,000원

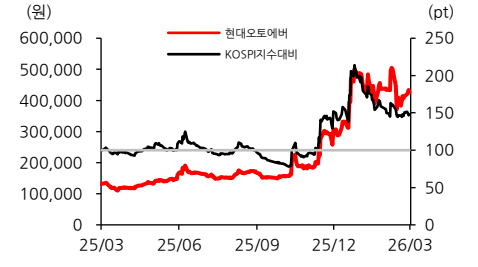
현재 주가(3/19)	426,000원
상승여력	▲5.6%
시가총액	116,826억원
발행주식수	27,424천주
52 주 최고가 / 최저가	505,000 / 110,100원
90 일 일평균 거래대금	1,708.93억원
외국인 지분율	1.8%
주주 구성	
현대자동차 (외 4 인)	75.3%
국민연금공단 (외 1 인)	8.2%
현대오토에버우리사주 (외 1 인)	0.2%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-2.9	39.7	153.6	220.3
상대수익률(KOSPI)	-4.4	-3.7	86.3	101.1

(단위: 십억 원, %, 원, 배, %)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	3,714	4,252	4,835	5,469
영업이익	224	255	300	341
EBITDA	366	434	531	613
지배주주순이익	171	182	228	261
EPS	6,228	6,650	8,306	9,531
순차입금	-565	-587	-605	-764
PER	68.4	64.1	51.3	44.7
PBR	6.9	6.4	5.8	5.3
EV/EBITDA	30.4	25.6	20.9	17.8
배당수익률	0.4	0.4	0.4	0.5
ROE	10.4	10.3	11.9	12.4

주가 추이



그룹 AI/로봇 사업을 위한 솔루션 공급자 지위 확대

동사의 매출 구조는 근본적으로 변화 중. 차세대 ERP 구축과 차량 SW 공급자 역할은 이제 AI와 로봇SI 등 미래 모빌리티 솔루션 공급자 지위로 구조적 전환 중. 지난 2월 27일 그룹 '로봇/AI/수소' 혁신 성장 거점 구축 계획에 포함된 5.8조원 규모의 AI Factory 및 로봇 제조공장/PoC 센터 구축('27년 착공 및 '29년 완공 목표)에 있어 동사의 스마트팩토리 및 디지털트윈 솔루션 등 HMGICs 및 HMGMA에서 축적된 자체 솔루션 기술 IP 및 노하우가 점진적으로 매출로 반영되기 시작할 전망.

GTC2026 'HMG-엔비디아' 로봇/자율주행 협력의 숨은 수혜자

또한, 이번 엔비디아 GTC 2026에서 제시된 '현대차-엔비디아 자율주행 협력'은 동사의 역할 확대 모멘텀. 동사의 수혜 확대가 예상. 젠슨황 키노트 연설에서 언급된 엔비디아 'Drive Hyperion' 기반 자율주행 협력을 위해서는 카메라/라이다 등 센서에서 수집된 대용량 데이터를 저장하고 AI 학습 환경을 제공하는 '클라우드 기반 자율주행 개발 환경' 구축이 수반. 동사는 이미 모셔널向 CCS(커넥티드카 서비스) 구축 등을 통해 관련 역할을 수행 중으로 향후 1)'Drive Hyperion' 통해 수집된 데이터를 '알파마요' 등 AI 모델과 연동하는 클라우드 인프라 구축/운영 역할 확대 기대. 또한, 엔비디아 'Drive Hyperion'은 AUTOSAR 지원이 가능하고 E/E아키텍처에서 ADAS/자율주행 도메인과 부분적 호환이 가능한 구조로, 기존 HMG 자율주행 시스템 구조 변경 최소화 등 그룹 자율주행 상용화 speed-up을 위한 전략적 선택 시 기여 가능한 옵션으로 판단. 현재 적용 중인 AUTOSAR 기반 동사 SW플랫폼 '모빌진'과의 호환성 유지에 있어서도 유리.

미래 주도권 확보에 중요한 'Sim-to-Real' 역할 확대도 유효

HMG-엔비디아 협력은 로봇 VLA와 자율주행 E2E 고도화를 위해 본격화되는 물리 데이터 확보 경쟁 이후 '가상화 검증 기술' 영역으로도 확대 가능. 'Sim-to-real' 기술은 향후 AI/로보틱스 상용화 비용/시간 단축에 있어 중요도가 높아질 것으로 전망. 동사는 이미 디지털트윈 기반의 차량 개발/검증 플랫폼 개발도 추진해 온 만큼 향후 '로봇/자율주행 데이터 수집-학습-동작 생성-검증'으로 이어지는 개발 과정 전반에서 엔비디아 디지털트윈(옴니버스 등) 솔루션 과 동사 Enterprise IT 솔루션 호환을 통한 가상화 개발/검증(디지털트윈) 최적화 개발 협력으로의 확대 모멘텀 유효.

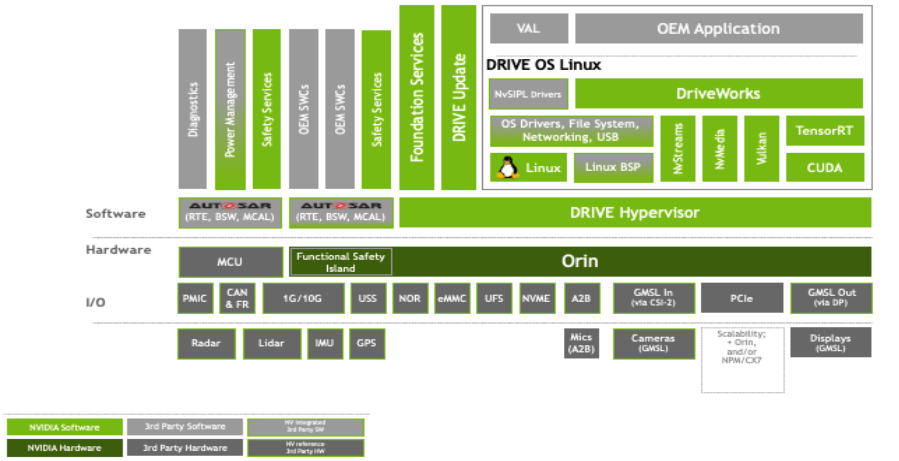
지난해 네비SW 매출인식 기준 변경에 따라 이연된 매출 및 이익 변동분 반영. 투자의견 Hold 유지, 목표주가는 450,000원으로 상향(20,000원↑).

[표1] 엔비디아 자율주행 개발 플랫폼 - Drive Hyperion : GTC 2026 에서 현대차그룹 등 완성차업체와 자율주행 협력 추진 언급

구분	DRIVE Hyperion 10	DRIVE Hyperion 8
연산 성능	• 두 개의 엔비디아 DRIVE AGX Thor™ SoCs : SoC 당 최대 1,000 INT8 TOPS + 2,000 FP4 TFLOPS	• 두 개의 엔비디아 DRIVE AGX Orin™ SoCs : 구성에 따라 결합 시 최대 ~508 INT8 TOPS
센서 구성	• 카메라 14 개, 레이더 9 개, 라이다 1 개, 초음파 센서 12 개, 실내 카메라 4 개, 외부 마이크 어레이	• 카메라 12 개, 레이더 9 개, 라이다 1 개, 초음파 센서 12 개, 실내 카메라 3 개
확장성 (Scalability)	• Level 2 ADAS 부터 Level 4 자율 주행까지	• Level 2 ADAS 부터 Level 3 자율 주행까지
안전인증 (Safety Certification)	• 엔비디아 Halos 를 통해 ISO 26262 ASIL-D 지원	• ISO 26262 ASIL-D 지원
차량통합 (Vehicle Integration)	• 모든 신규 차량 아키텍처 및 플랫폼에 통합 가능한 양산 준비 완료	• 모든 신규 차량 아키텍처 및 플랫폼에 통합 가능한 양산 준비 완료
사이버보안 (Cybersecurity)	• 엔비디아 Halos 를 통해 ISO 21434 지원	• N/A

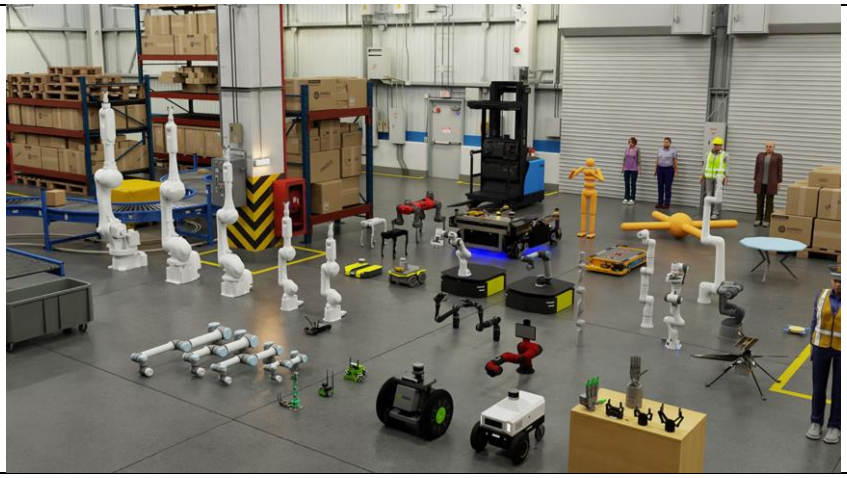
자료: 엔비디아, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 엔비디아 Drive OS - 차량 아키텍처 도메인과 호환성 보유, Adaptive AUTOSAR 지원에 따라 현대오토에버 차량 SW 플랫폼인 '모빌진' 호환 가능



자료: 엔비디아, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 엔비디아 Issac Sim - 재질, 질량, 탄성, 거칠기 등 물리적 특성을 통해 가상화 환경 검증

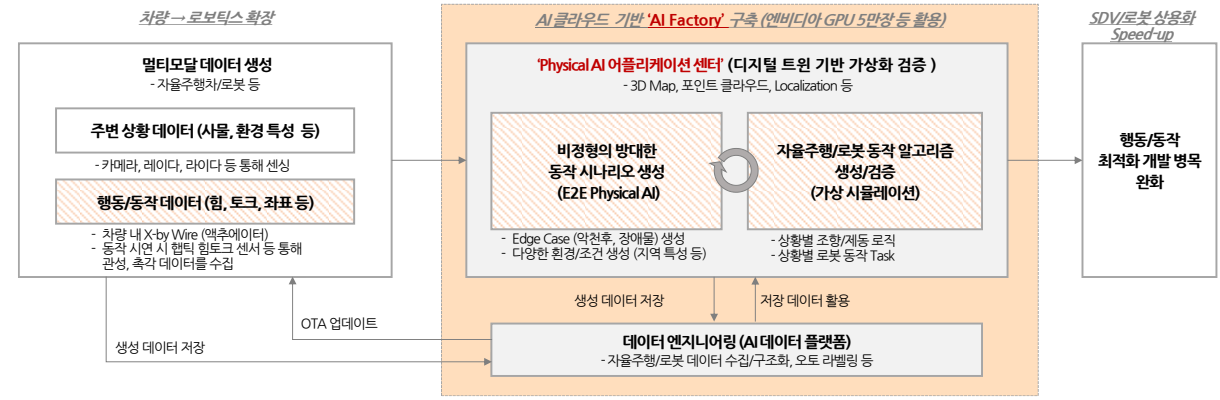


자료: 엔비디아, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 현대오토에버 가상검증 플랫폼(차량 R&D 디지털트윈) - 엔비디아 디지털트윈 연동 가능성

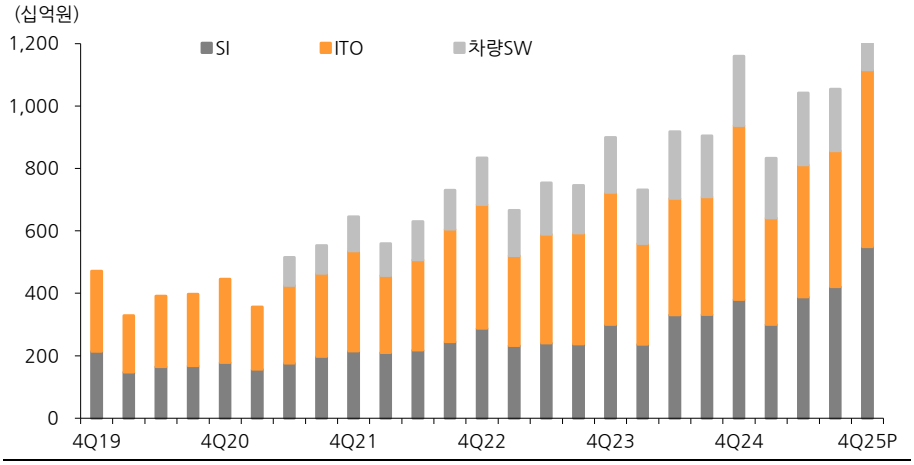
자료: 현대오토에버, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 엔비디아 GPU 활용한 'AI 팩토리' 구축 - AI 학습 및 가상화 기반 자율주행/로봇 동작 시나리오 '생성 - 검증 - 최적화'



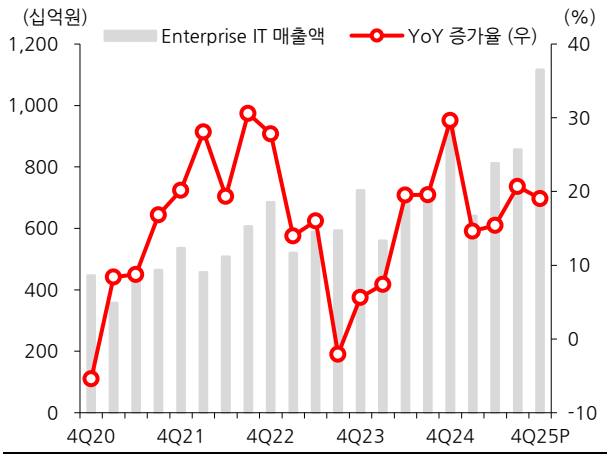
자료: 한국고용정보원, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 현대오토에버 매출액(부문별) 추이



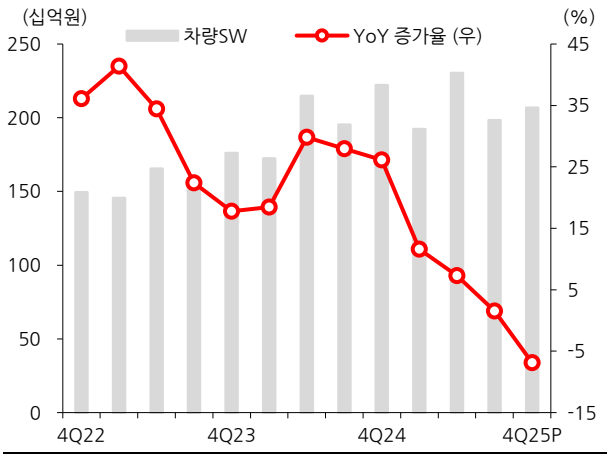
자료: 현대오토에버, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 현대오토에버 EIT(Enterprise IT)부문 매출액 추이



자료: 현대오토에버, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 현대오토에버 차량 SW 부문 매출액 추이



자료: 현대오토에버, 한화투자증권 리서치센터

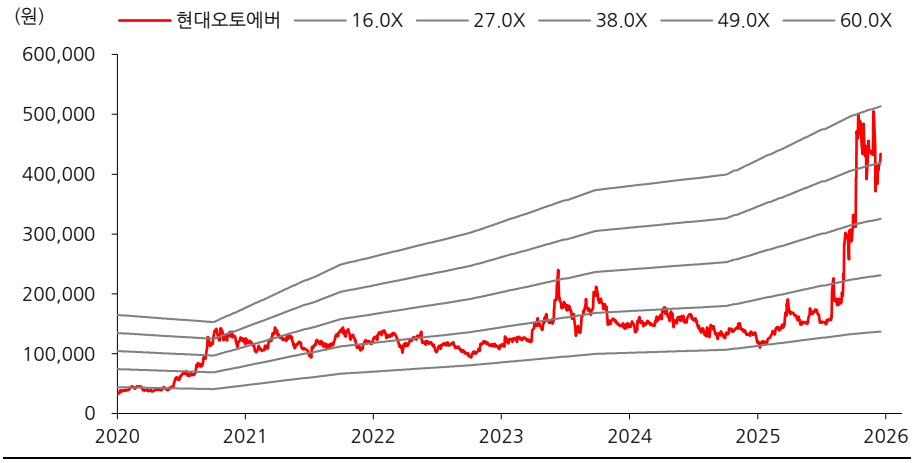
[표2] 현대오토에버의 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	833.0	1,042.1	1,054.3	1,322.7	953.3	1,174.4	1,195.7	1,511.7	4,252	4,835	5,469
SI	299.6	387.9	421.0	548.7	357.6	468.9	502.8	645.6	1,657	1,975	2,381
ITO	341.2	423.8	434.9	567.2	368.9	457.0	469.2	612.8	1,767	1,908	2,027
차량 SW	192.2	230.3	198.3	206.8	226.8	248.5	223.7	253.2	828	952	1,060
매출 비중											
SI	36.0	37.2	39.9	41.5	37.5	39.9	42.1	42.7	39.0	40.8	43.5
ITO	41.0	40.7	41.3	42.9	38.7	38.9	39.2	40.5	41.6	39.5	37.1
차량 SW	23.1	22.1	18.8	15.6	23.8	21.2	18.7	16.8	19.5	19.7	19.4
매출총이익	69.9	122.7	116.1	136.8	86.6	137.5	131.8	160.1	446	516	574
SI	15.2	39.4	53.6	71.7	16.6	47.4	48.9	78.5	180	191	223
ITO	27.6	38.9	41.4	52.6	31.5	43.5	51.8	54.1	160	181	193
차량 SW	27.1	44.4	21.1	12.6	38.5	46.7	31.2	27.6	105	144	159
영업이익	26.7	81.4	70.8	76.5	38.0	89.1	79.6	93.9	255	300	341
세전이익	28.2	81.6	70.6	74.9	42.9	95.5	86.1	93.5	255	318	365
지배주주순이익	19.6	58.2	51.7	52.8	30.7	68.4	61.7	67.0	182	228	261
GPM	8.4	11.8	11.0	10.3	9.1	11.7	11.0	10.6	10.5	10.7	10.5
OPM	3.2	7.8	6.7	5.8	4.0	7.6	6.7	6.2	6.0	6.2	6.2
NPM	2.4	5.6	4.9	4.0	3.2	5.8	5.2	4.4	4.3	4.7	4.8
% YoY											
매출액	13.9	13.5	16.5	14.1	14.4	12.7	13.4	14.3	14.5	13.7	13.1
영업이익	-13.1	18.7	34.8	5.3	42.1	9.5	12.5	22.7	13.8	17.7	13.5
지배주주순이익	-22.9	12.9	18.5	5.3	56.9	17.4	19.3	26.8	6.8	24.9	14.7

자료: 현대오토에버, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 현대오토에버 12m forward PER Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[표3] 현대오토에버 실적 추정치 및 목표주가 변동내역 (단위: 십억원, 원, %)

구분	종전 (26/2/2)	변동 (26/3/20)	변동률	설명
매출액(FY1)	4,787	4,835	1.0	연결기준 (단위: 십억원) - 차량 네비SW 매출인식 변경에 따른 이연 매출/이익 변동분 반영
영업이익(FY1)	292	300	2.7	
EPS(FY1)	8,095	8,306	2.6	지배주주순이익, 보통주 기준 (단위: 원)
EPS(12M FWD)	8,203	8,557	4.3	
Target PER	52.8	52.8	-	글로벌 클라우드 기반 B2B SI 구축 및 SW 서비스업체 PER 평균(31.9)과 글로벌 로봇SI 업체 PER 평균(73.6) 적용 - AVG of PER(MS, 아마존, Accenture 등) + AVG of PER(테라다인, 로크웰 오토메이션)
적정주가	432,723	451,402	4.3	EPS(12M FWD) x Target PER
목표주가	**430,000**	**450,000**	**4.7**	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서 (단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	3,065	3,714	4,252	4,835	5,469
매출총이익	339	395	446	516	574
영업이익	181	224	255	300	341
EBITDA	306	366	434	531	613
순이자손익	22	17	14	12	12
외화관련손익	1	-3	-3	-1	1
지분법손익	-5	-4	-4	-2	-1
세전계속사업손익	182	227	255	318	365
당기순이익	140	175	187	234	269
지배주주순이익	138	171	182	228	261
증가율(%)					
매출액	11.3	21.2	14.5	13.7	13.1
영업이익	27.4	23.7	13.7	17.7	13.5
EBITDA	19.8	19.4	18.6	22.4	15.4
순이익	20.8	24.9	6.6	25.3	14.7
이익률(%)					
매출총이익률	11.1	10.6	10.5	10.7	10.5
영업이익률	5.9	6.0	6.0	6.2	6.2
EBITDA 이익률	10.0	9.9	10.2	11.0	11.2
세전이익률	5.9	6.1	6.0	6.6	6.7
순이익률	4.6	4.7	4.4	4.8	4.9

재무상태표 (단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	1,834	2,215	2,188	2,464	2,821
현금성자산	783	794	855	890	1,084
매출채권	868	1,156	1,058	1,285	1,436
재고자산	5	3	2	5	5
비유동자산	1,009	1,134	1,224	1,337	1,462
투자자산	350	406	417	434	450
유형자산	113	184	260	333	405
무형자산	546	544	547	571	607
자산총계	2,843	3,350	3,412	3,801	4,282
유동부채	923	1,242	1,165	1,344	1,555
매입채무	746	999	870	994	1,127
유동성이자부채	41	107	129	148	182
비유동부채	328	377	394	428	489
비유동이자부채	157	123	139	137	137
부채총계	1,251	1,619	1,559	1,772	2,044
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	789	901	1,042	1,218	1,427
자본조정	4	18	-1	-1	-1
자기주식	0	0	0	0	0
자본총계	1,592	1,731	1,853	2,029	2,238

현금흐름표 (단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	209	211	337	415	609
당기순이익	248	175	187	234	269
자산상각비	125	141	179	231	272
운전자본증감	-93	0	-11	-81	14
매출채권 감소(증가)	-49	-266	98	-227	-151
재고자산 감소(증가)	3	1	1	-3	-1
매입채무 증가(감소)	28	175	-129	124	133
투자현금흐름	-180	-309	-229	-279	-421
유형자산처분(취득)	-25	-85	-195	-242	-279
무형자산 감소(증가)	-37	-58	-63	-85	-101
투자자산 감소(증가)	-106	-111	44	67	-23
재무현금흐름	-110	-2	-3	-35	-18
차입금의 증가(감소)	-76	38	38	17	34
자본의 증가(감소)	-31	-40	-41	-52	-52
배당금의 지급	-31	-39	-41	-52	-52
총현금흐름	432	211	348	496	596
(-)운전자본증가(감소)	38	117	11	81	-14
(-)설비투자	25	85	195	242	279
(+)자산매각	-36	-58	-63	-85	-101
Free Cash Flow	332	-49	79	88	229
(-)기타투자	67	-61	16	19	18
잉여현금	265	12	64	70	212
NOPLAT	140	173	187	221	251
(+) Dep	125	141	179	231	272
(-)운전자본투자	38	117	11	81	-14
(-)Capex	25	85	195	242	279
OpFCF	201	113	159	129	258

주요지표 (단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	5,024	6,228	6,650	8,306	9,531
BPS	57,611	62,187	66,662	73,068	80,698
DPS	1,430	1,500	1,900	1,900	2,100
CFPS	15,746	7,694	12,699	18,092	21,724
ROA(%)	5.0	5.5	5.4	6.3	6.5
ROE(%)	9.0	10.4	10.3	11.9	12.4
ROIC(%)	15.2	16.7	16.0	17.0	17.9
Multiples(x,%)					
PER	84.8	68.4	64.1	51.3	44.7
PBR	7.4	6.9	6.4	5.8	5.3
PSR	3.8	3.1	2.7	2.4	2.1
PCR	27.1	55.4	33.5	23.5	19.6
EV/EBITDA	36.2	30.4	25.6	20.9	17.8
배당수익률	0.3	0.4	0.4	0.4	0.5
안정성(%)					
부채비율	78.5	93.6	84.1	87.3	91.3
Net debt/Equity	-36.7	-32.6	-31.7	-29.8	-34.2
Net debt/EBITDA	-190.9	-154.4	-135.3	-113.9	-124.7
유동비율	198.7	178.3	187.8	183.4	181.4
이자보상배율(배)	29.9	20.1	33.0	36.1	37.6
자산구조(%)					
투하자본	46.0	48.2	49.0	51.0	48.2
현금+투자자산	54.0	51.8	51.0	49.0	51.8
자본구조(%)					
차입금	11.1	11.7	12.6	12.3	12.5
자기자본	88.9	88.3	87.4	87.7	87.5

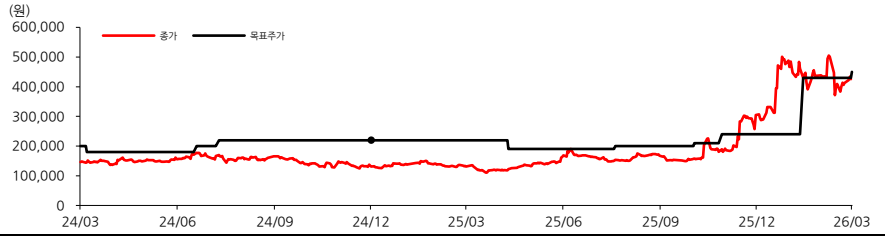
주: IFRS 연결 기준

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 3 월 20 일)

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 3 자에게 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	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	2025.11.03	2025.11.17	2025.11.28	2026.02.02	2026.03.20
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Hold	Buy
목표가격	210,000	210,000	240,000	240,000	430,000	450,000

[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	-19.91	-12.20
2025.10.22	Buy	210,000	-12.94	7.62
2025.11.17	Buy	240,000	36.83	108.75
2026.02.02	Hold	430,000	0.02	-13.60
2026.03.20	Hold	450,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +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 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 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: 2025 년 12 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	87.0%	13.0%	0.0%	100.0%