

# 현대오토에버 (307950)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자 의견

**BUY**

매수, 유지

6개월 목표주가

**220,000**

유지

현재주가

**166,500**

(24.07.26)

자동차업종

## 예상보다 빨라진 실적 개선 시계

- 2Q24 실적 서프: SI중심 전사업부 매출 호조로 레버리지 효과 확대
- 2H24 1) 공정개선/자율주행, 2) 실적 기대감, 3) 가버넌스 개선 기대 유효
- 그룹사 내 핵심 SW 공급자로서의 입지 강화 => 고밸류 타당성 확보

### 투자 의견 매수, 목표주가 220,000원 유지

TP 22만원은 2024~25년 평균 EPS 6,687원에 Target PER 35배 부여. 2H24 1) SI/차량SW(공정개선/자율주행) 모멘텀, 2) 3Q 비용 정산에 따른 이익 반영, 3) 현대차그룹 가버넌스 개선 기대감 지속 유효. 2Q24 실적 통해 1) 그룹사 증설/라인개선 통한 SI/ITO 사업 기대 확대. 2H24 1) IS/ITO 호실적 기대감, 2) 로보택시 모멘텀 감안 시, 고밸류에도 지속 관심 가져야 할 필요

### 2Q24 매출 9,181억(YoY +22%, 이하 YoY), OP 685억(+30%), OPM 7.5%

OP 컨센(568억)/당사 추정(519억) 대비 +21%/+32% 상회. SI중심 ITO/차량 SW 전사업부 매출 호조로 레버리지 확대. 특히, 대개 2Q 반영되는 고객과의 단가정산 반영되지 않았음에도 호실적 시현, 이에 실적 기대감 재차 확대될 전망. 사업부별 매출 호조 요인은 [SI] 차세대ERP/메타플랫폼/스마트팩토리, [차량SW] non차량계열 납품(연구기관 등) 증가 때문으로 파악. 특히, SI 사업부 매출 증가 요인은 3Q24 이후에도 성장 모멘텀으로 지속 작용할 전망

### 공고해지는 그룹사 내 포지셔닝

현대차그룹의 증설/설비 시스템 개선과 SDV 역량 강화로 당사의 그룹사 내 입지 지속 공고해지고 있음. 그룹사 SW시스템 고도화에 있어 SI 사업부 수혜 본격화되고 있으며, 자율주행 관련 그룹 계열사 및 모셔날의 AWS 클라우드 공급 계약 확보, 그룹사 내 핵심 SW(설비 운영&차량SW) 공급자로서의 입지 강화되고 있다는 판단. 당사 주가 고밸류의 타당성 확보에 있어 긍정적

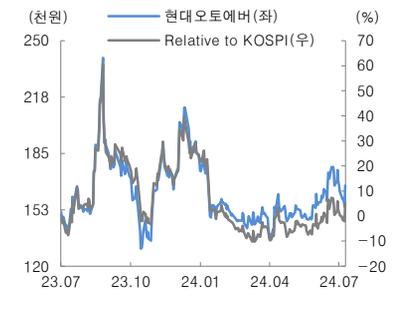
(단위: 십억원, %)

구분	2Q23	1Q24	2Q24		3Q24					
			사전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	754	731	864	918	21.8	25.5	847	896	20.2	-2.4
영업이익	53	31	46	69	30.3	123.4	57	63	38.3	-8.9
순이익	38	25	33	52	36.3	103.3	42	43	19.7	-17.2

자료: 현대오토에버, FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI	2731.9
시가총액	4,566십억원
시가총액비중	0.20%
자본금(보통주)	14십억원
52주 최고/최저	240,000원 / 130,000원
120일 평균거래대금	224억원
외국인지분율	1.78%
주요주주	현대자동차 외 4인 75.29% 국민연금공단 5.42%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	4.7	8.3	-6.6	18.0
상대수익률	7.0	5.3	-15.2	12.0



### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	2,755	3,065	3,516	4,033	4,661
영업이익	142	181	227	257	307
세전순이익	155	182	227	257	308
총당기순이익	116	140	175	198	237
지배지분순이익	114	138	172	195	233
EPS	4,154	5,023	6,278	7,097	8,503
PER	23.0	42.1	26.2	23.2	19.3
BPS	53,923	57,611	62,461	68,129	75,204
PBR	1.8	3.7	2.7	2.4	2.2
ROE	8.0	9.0	10.5	10.9	11.9

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출  
자료: 현대오토에버, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	3,469	3,977	3,516	4,033	1.4	1.4
판매비와 관리비	173	187	153	190	-11.4	1.4
영업이익	197	247	227	257	15.4	3.7
영업이익률	5.7	6.2	6.5	6.4	0.8	0.1
영업외손익	0	0	0	0	적자유지	0.0
세전순이익	197	248	227	257	15.4	3.7
지배지분순이익	149	188	172	195	15.4	3.7
순이익률	4.4	4.8	5.0	4.9	0.6	0.1
EPS(지배지분순이익)	5,439	6,844	6,278	7,097	15.4	3.7

자료: 현대오토에버, 대신증권 Research Center

그림 1. 현대오토에버 목표주가 산출

구분	비고
'23년 EPS	5,023.5 원
'24년 EPS	6,278.1 원
'25년 EPS	7,097.0 원
24~25년 평균 EPS	6,687.6 원 실적 리레이팅/그룹사 내 역할 기대감 반영했던 23말~24초 밸류 부여
Target PER	35.0 배
목표주가	230,000 원
현재주가	166,500 원 2024.07.26 증가 기준
상승여력	38.1 %

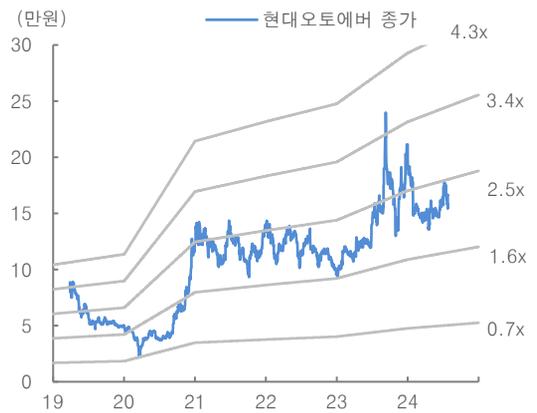
자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 현대오토에버 12MF PER Band



자료: QuantlWise, 대신증권 Research Center

그림 3. 현대오토에버 12MF PBR Band



자료: QuantlWise, 대신증권 Research Center

그림 4. 현대오토에버 실적 추정

(십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
<b>매출액</b>	<b>666.0</b>	<b>753.9</b>	<b>745.8</b>	<b>899.4</b>	<b>731.3</b>	<b>918.1</b>	<b>896.1</b>	<b>970.9</b>	<b>3,065.0</b>	<b>3,516.4</b>	<b>4,032.7</b>
YoY	19.0%	19.6%	2.1%	7.8%	9.8%	21.8%	20.2%	8.0%	11.3%	14.7%	14.7%
QoQ	-20.2%	13.2%	-1.1%	20.6%	-18.7%	25.5%	-2.4%	8.4%			
<b>Enterprise IT</b>	<b>520.5</b>	<b>588.5</b>	<b>593.1</b>	<b>723.3</b>	<b>559.0</b>	<b>703.4</b>	<b>705.3</b>	<b>763.2</b>	<b>2,425.5</b>	<b>2,730.8</b>	<b>3,085.8</b>
SI	231.8	240.9	237.3	299.7	236.5	330.8	308.5	305.7	1,009.8	1,181.6	1,335.2
ITO	288.7	347.6	355.8	423.6	322.5	372.6	396.7	457.5	1,415.7	1,549.2	1,750.6
<b>차량 SW</b>	<b>145.4</b>	<b>165.4</b>	<b>152.7</b>	<b>176.1</b>	<b>172.3</b>	<b>214.7</b>	<b>190.8</b>	<b>207.8</b>	<b>639.5</b>	<b>785.6</b>	<b>946.9</b>
<b>매출총익</b>	<b>67.6</b>	<b>87.3</b>	<b>85.1</b>	<b>99.2</b>	<b>68.3</b>	<b>107.4</b>	<b>98.4</b>	<b>105.9</b>	<b>339.2</b>	<b>380.0</b>	<b>446.2</b>
GPM	10.2%	11.6%	11.4%	11.0%	9.3%	11.7%	11.0%	10.9%	11.1%	10.8%	11.1%
YoY	13.7%	31.0%	15.8%	-1.0%	0.9%	23.0%	15.7%	6.7%	13.1%	12.0%	17.4%
QoQ	-32.5%	29.2%	-2.6%	16.6%	-31.2%	57.4%	-8.3%	7.5%	13.1%	12.0%	17.4%
<b>Enterprise IT</b>	<b>67.6</b>	<b>87.3</b>	<b>85.1</b>	<b>99.2</b>	<b>68.3</b>	<b>107.4</b>	<b>98.4</b>	<b>105.9</b>	<b>339.2</b>	<b>380.0</b>	<b>446.2</b>
GPM	10.2%	11.6%	11.4%	11.0%	9.3%	11.7%	11.0%	10.9%	14.0%	13.9%	14.5%
SI	8.0	12.4	17.7	26.3	6.1	31.4	24.7	22.9	64.4	85.1	97.5
GPM	3.4%	5.2%	7.5%	8.8%	2.6%	9.5%	8.0%	7.5%	6.4%	7.2%	7.3%
ITO	26.8	37.1	38.5	42.3	29.3	35.4	37.7	43.5	144.7	145.8	166.3
GPM	9.3%	10.7%	10.8%	10.0%	9.1%	9.5%	9.5%	9.5%	10.2%	9.4%	9.5%
<b>차량 SW</b>	<b>32.8</b>	<b>37.8</b>	<b>28.8</b>	<b>30.6</b>	<b>32.9</b>	<b>40.6</b>	<b>36.1</b>	<b>39.5</b>	<b>130.1</b>	<b>149.1</b>	<b>182.4</b>
GPM	22.6%	22.9%	18.9%	17.4%	19.1%	18.9%	18.9%	19.0%	20.3%	19.0%	19.3%
<b>영업이익</b>	<b>30.6</b>	<b>52.7</b>	<b>45.3</b>	<b>52.9</b>	<b>30.7</b>	<b>68.5</b>	<b>62.6</b>	<b>65.1</b>	<b>181.4</b>	<b>227.0</b>	<b>256.6</b>
OPM	4.6%	7.0%	6.1%	5.9%	4.2%	7.5%	7.0%	6.7%	5.9%	6.5%	6.4%
YoY	36.7%	83.4%	36.0%	-8.8%	0.5%	30.0%	38.3%	23.1%	27.4%	25.1%	13.1%
QoQ	-47.2%	72.4%	-14.2%	16.8%	-41.8%	123.0%	-8.7%	4.0%			
<b>당기순이익</b>	<b>31.8</b>	<b>39.0</b>	<b>36.5</b>	<b>33.1</b>	<b>26.1</b>	<b>52.7</b>	<b>43.6</b>	<b>52.9</b>	<b>140.3</b>	<b>175.3</b>	<b>198.2</b>
<b>지배순이익</b>	<b>31.1</b>	<b>37.9</b>	<b>35.7</b>	<b>33.1</b>	<b>25.4</b>	<b>51.6</b>	<b>42.7</b>	<b>52.4</b>	<b>137.8</b>	<b>172.1</b>	<b>194.6</b>
NPM	4.7%	5.0%	4.8%	3.7%	3.5%	5.6%	4.8%	5.4%	4.5%	4.9%	4.8%
YoY	80.0%	75.2%	14.3%	-24.5%	-18.4%	36.2%	19.7%	58.5%	20.9%	24.9%	13.1%
QoQ	-29.0%	21.7%	-5.7%	-7.4%	-23.2%	103.0%	-17.1%	22.6%			

주: 2Q24 부문별 매출총익은 추정치로, 실제치와 차이 있을 수 있음

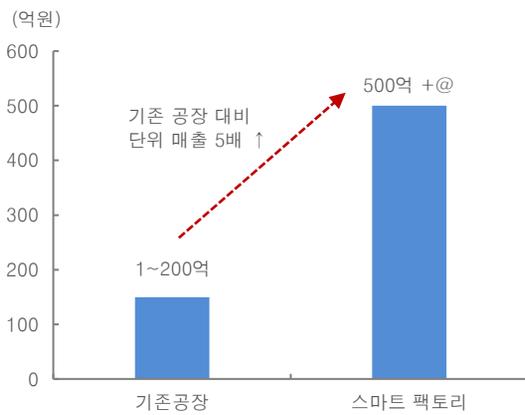
자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 2024년 현대차/기아 생산라인 진행상황

공장	공사	양산	Capa	내용
HMG 메타플랜트	4Q22~1H24	2024.11월	30 만대/연	- HMG 55 억달러(약 7.5 조) 투자, 연산 최대 50 만대까지 확보 가능
현대 울산공장	4Q23~2025 말	1Q26	20 만대/연	- 현대차 2 조원 투자, eM 플랫폼 기반의 제네시스 대형 SUV 생산 예상
기아 화성공장	2Q23~1H25	2H25	15 만대/연	- 기아 1 조원 투자, BEV 전용공장 설립 - 컨베이어 시스템에 Cell 방식 적용하여 다품종 유연생산 시스템 구축
기아 광명공장	2023.06~12 월	1H24	15 만대/연	- 4,000 억원 투자하여 ICE → BEV로 라인전환 - 2024.06 월 양산 목표로 EV3(CT1)/EV4(SV1) 생산 계획, EV5(OV1, 중국 전략모델)도 검토중인 것으로 파악

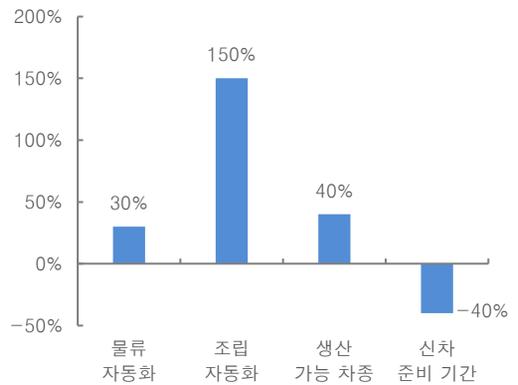
주: 공장별 Capa는 준공 시 초기 물량 기준  
자료: 현대차, 기아, 대신증권 Research Center

그림 6. 현대오토에버 스마트팩토리 관련 구축 매출



자료: 현대오토에버, 대신증권 Research Center

그림 7. BEV 전용 신공장 신공정 적용: 75% ↑



자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 8. 현대차그룹 대주주 계열사 지분보유 현황

(단위: 십억원)

	기업가치	지분가치			지분율		
		대주주	정의선	정몽구	대주주	정의선	정몽구
현대차	58,113	4,554	1,500.4	3,054.1	7.8%	2.6%	5.3%
기아	50,222	866	866.4	-	1.7%	1.7%	0.0%
현대모비스	22,412	1,686	72.3	1,613.4	7.5%	0.3%	7.2%
현대글로비스	9,375	1,417	1,417.5	-	15.1%	15.1%	0.0%
현대제철	3,883	460	-	460.2	11.9%	0.0%	11.9%
<b>현대오토에버</b>	<b>4,772</b>	<b>312</b>	<b>312.0</b>	<b>-</b>	<b>6.5%</b>	<b>6.5%</b>	<b>0.0%</b>
현대위아	1,569	31	30.6	-	2.0%	2.0%	0.0%
이노션	818	18	17.7	-	2.2%	2.2%	0.0%
현대로템	4,158	-	-	-	0.0%	0.0%	0.0%
현대건설	3,547	-	-	-	0.0%	0.0%	0.0%
현대비앤지스틸	252	-	-	-	0.0%	0.0%	0.0%
현대차증권	283	-	-	-	0.0%	0.0%	0.0%
현대엔지니어링	3,076	504	360.6	143.9	16.4%	11.7%	4.7%
보스톤디나믹스	1,974	395	394.9	-	20.0%	20.0%	0.0%
<b>합산</b>	<b>164,455</b>	<b>10,244.0</b>	<b>4,972.4</b>	<b>5,271.6</b>			

자료: DART, QuantWise, 대신증권 Research Center

## 현대오트모터 2Q24 컨퍼런스콜 QnA

### Q. SI 매출 성장 가속화 요인 및 지속 가능성

- 1Q24 계절성 감안 시, 1H24 매출성장 YoY +20% 수준
- 2H24 차세대ERP, 메타플랜트, EV라인 전환, 스마트팩토리 등 관련 매출 반영 예상
- SI의 경우, 기존 가이드선 대비(YoY +15% 매출성장) 초과 달성 가능성 높다는 판단
- 완성차 제조 시스템, 클라우드, 커넥티드카 관련 서비스 관련한 매출 확대 가능할 것
- 논캡티브 영역 사업도 지속 검토하고 있으며, 중장기적으로 시장에 지속 공유할 것

### Q. 2H24 차량SW 매출 증가에 따른 추가 수익성 개선 가능성

- 2Q24 고객사와의 인건비 협상이 3Q로 이연되었음에도 2Q 호실적 나온 점 긍정적
- 주요 그룹사들과의 단가 협상분 3Q24에 반영될 것으로 예상
- 요구 인상률 높아 협상 지연된 것으로 파악. 협상 이후 수익성 더 좋아질 것으로 예상
- 기본적으로 인력 채용에 있어 퀄리티 강조 기조 => 서비스 품질 강화 => 요구 인건비 상향의 선순환 사이클 계획

### Q. 1Q24에 이연된 ERP 매출 반영 감안하더라도 실적 개선폭 큼. 단가 변화 있는건지?

- ERP, 스마트팩토리 관련 SI 프로젝트는 수주할 때 단가 확정. 이후 매출 인식과정에서 청구단가 높아질 가능성은 제한적
- 1H24 SI부분 GPM 6.6%로 매출 확대에 따른 고정비 커버 확대된 영향으로 파악
- 그룹사 내 SI관련 Tier1 계열사로서 역할 수행 및 성과 받아야하는 경영기조 강조
- 완성차의 Digitalization 등 굵직한 프로젝트들 반영되면서 매출 인식 커짐
- 현대기아 차세대 ERP 전환 + 메타플랜트, 모셔널 AWS 클라우드 등 지속될 것. 현재 매출이 일시적인 것은 아니라 판단

### Q. 차량SW관련 모빌진 매출 반영 + 네비SW 매출의 구조적인 요인 있는지

- 1Q24 네비 성장률이 높진 않음. YoY 10% 초중반 성장
- 완성차 판매 성장 제한적이라 매출 성장 크게 기대하기 쉽지 않음. 신흥국 탑재율도 큰 변화는 없음
- 전장SW(미들웨어 영역) 성장률 높았음. 완성차 고객 외 연구기관 등 라이선싱하면서 매출 증가. 이후에도 납품은 지속되겠으나, 현재 규모 지속 유지될 것으로 보고있진 않음

**Q. HMGICS 매출 관련 2Q24 반영 규모 및 3Q 매출이 선인식된건지**

- 공장 증설하면서 매출 인식하는 구조. 3Q 예상된 매출 인식보다는 1Q 미인식된 부분이 이연된 영향 큰 것으로 판단
- 이에, 3Q24에도 SI사업은 1H24와 유사한 수준의 매출 성장 가능성 열려 있음

**Q. 2024년 인도 매출 증가세와 인도 증설 관련 프로젝트 현황**

- 인도의 고성장세는 한동안 유지됨에 따라, 중국 충분히 넘을 것으로 예상
- 현대차의 인도법인 IPO 하게되면 전략적으로 인도 사업 더 키우고 투자해야할 것 => 오토에버 수혜 가능
- 현대차 인도 신규 공장 2025년 가동이나, 본사에서 대규모 수주권 확인되진 않았음
- 관련 공장에서 필요한 부분 있다면 현대오토에버 인도 법인에서 진행하고 있을 것

**Q. 1Q24에 지연된 ADAS 제어기 관련 매출 현황**

- 1Q24 이연된 ADAS 제어기 관련 매출 인식 50~60억 이연 => 2Q 70~80억 인식

**Q. 2Q24 사업부별 GPM 레벨**

- SI&ITO 각각 9.5%, 차량SW 18.9% 수준으로 파악

**Q. 2Q24 모셔널 AWS 클라우드 공급 관련, 현대차그룹의 클라우드 관련 공급 가능성**

- 모셔널 외 그룹사 AWS 서비스 공급도 계약돼있음. 공시 대상 아니다보니 공시는 X
- 단순 MSP(Managed Service Provider) => CSP(Cloud Service Provider)로 역할 강화
- 클라우드 사업 관련해서는 그룹사 내 메인 플레이어, 게이트웨이로서 역할 수행 + 매출 확대 기대

**Q. 호실적 지속에 따른 주주환원정책 강화 가능성**

- 2023년 CID 때, 25~35% 사이의 배당성향 가이드라인 제시
- 2023년 실제 28.5%로 소폭씩 올려왔으며, 현재 흐름 한동안 지속될 것으로 예상
- 업황에 따라 달라질 수 있으나, 기본적으로 배당, 주주환원에 대한 경영진 의향 긍정적
- 이익과 배당 함께 늘려갈 것. 시가배당률 보다는 배당성향으로 접근

재무제표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	2,755	3,065	3,516	4,033	4,661
매출원가	2,455	2,726	3,136	3,587	4,139
매출총이익	300	339	380	446	522
판매비와관리비	157	158	153	190	214
영업이익	142	181	227	257	307
영업이익률	5.2	5.9	6.5	6.4	6.6
EBITDA	256	306	348	369	421
영업외손익	12	0	0	0	0
관계기업손익	-2	-5	-5	-5	-5
금융수익	18	28	15	15	15
외환관련이익	13	15	11	11	11
금융비용	-6	-6	-7	-7	-7
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	2	-17	-2	-2	-2
법인세비용차감전순손익	155	182	227	257	308
법인세비용	-39	-41	-52	-59	-70
계속사업순손익	116	140	175	198	237
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	116	140	175	198	237
당기순이익률	4.2	4.6	5.0	4.9	5.1
비재배분순이익	2	3	3	4	4
재배분순이익	114	138	172	195	233
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	2	-1	-1	-1	-1
포괄순이익	134	135	170	193	232
비재배분포괄이익	3	3	3	3	4
재배분포괄이익	130	132	167	190	228

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	4,154	5,023	6,278	7,097	8,503
PER	23.0	42.1	26.2	23.2	19.3
BPS	53,923	57,611	62,461	68,129	75,204
PBR	1.8	3.7	2.7	2.4	2.2
EBITDAPS	9,321	11,171	12,692	13,440	15,356
EV/EBITDA	8.0	17.1	11.1	10.2	8.6
SPS	100,442	111,764	128,224	147,050	169,956
PSR	1.0	1.9	1.3	1.1	1.0
CFPS	9,177	10,325	13,841	14,589	16,505
DPS	1,140	1,430	1,430	1,430	1,430

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	33.0	11.3	14.7	14.7	15.6
영업이익 증가율	48.1	27.4	25.2	13.0	19.8
순이익 증가율	62.8	20.8	25.0	13.0	19.8
수익성					
ROC	10.8	12.8	15.1	16.9	19.6
ROA	5.7	6.6	7.7	8.1	9.0
ROE	8.0	9.0	10.5	10.9	11.9
안정성					
부채비율	75.8	78.5	77.2	73.8	70.2
순차입금비율	-38.5	-36.7	-41.0	-44.5	-47.2
이자보상배율	23.7	29.9	30.6	35.0	42.4

자료: 현대오트모터, 대신증권 Research Center

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,696	1,834	2,103	2,368	2,671
현금및현금성자산	560	483	635	766	907
매출채권 및 기타채권	819	868	982	1,112	1,270
재고자산	8	5	6	6	7
기타유동자산	310	478	481	484	487
비유동자산	924	1,009	956	906	867
유형자산	110	113	102	95	100
관계기업투자금	31	35	38	40	43
기타비유동자산	783	861	817	771	725
자산총계	2,619	2,843	3,059	3,274	3,538
유동부채	884	923	1,005	1,063	1,132
매입채무 및 기타채무	695	746	792	845	909
차입금	0	0	0	-1	-1
유동성채무	30	0	32	32	32
기타유동부채	158	177	182	187	193
비유동부채	245	328	328	328	328
차입금	50	50	48	47	45
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	195	278	280	281	283
부채총계	1,129	1,251	1,333	1,391	1,460
자배지분	1,479	1,580	1,713	1,868	2,062
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	692	789	922	1,077	1,271
기타지분변동	-1	4	4	4	4
비재배지분	12	12	13	15	16
자본총계	1,490	1,592	1,726	1,883	2,079
순차입금	-573	-585	-707	-839	-981

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	201	209	192	197	221
당기순이익	0	0	175	198	237
비현금항목의 가감	135	143	204	202	215
감가상각비	113	125	121	112	114
외환손익	3	0	-1	-1	-1
지분법평가손익	2	5	5	5	5
기타	18	13	79	86	97
자산부채의 증감	-80	-93	-142	-152	-169
기타현금흐름	145	159	-45	-52	-63
투자활동 현금흐름	281	-180	-71	-65	-79
투자자산	-10	-5	-3	-3	-3
유형자산	-50	-25	-62	-56	-70
기타	341	-150	-7	-7	-7
재무활동 현금흐름	-63	-110	-54	-86	-86
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	-2	-32	-2	-2	-2
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-19	-33	-39	-39	-39
기타	-41	-44	-13	-44	-44
현금의 증감	419	-77	152	131	141
기초 현금	140	560	483	635	766
기말 현금	560	483	635	766	907
NOPLAT	107	140	175	198	237
FCF	126	203	234	254	281

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

### 현대오토에버(307950) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	24.07.29	24.07.22	24.07.08	24.05.06	24.05.02	24.04.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	220,000	220,000	220,000	200,000	200,000	200,000
과리율(평균%)		(24.17)	(22.84)	(23.85)	(26.12)	(26.21)
과리율(최대/최소%)		(19.41)	(19.41)	(11.50)	(19.30)	(19.30)

제시일자	24.04.01
투자의견	Buy
목표주가	200,000
과리율(평균%)	(25.95)
과리율(최대/최소%)	(23.00)

제시일자	00.06.29
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	

### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240724)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	95.1%	4.9%	0.0%

**산업 투자의견**

- Overweigh(비중확대)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

**기업 투자의견**

- Buy(매수)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상