

(307950)

현대오토에버

이재일 CFA

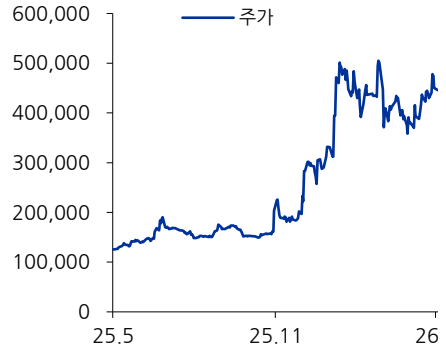
6183 / lee.jae-il@eugenefn.com

1Q26 Review: 매출 이연 효과일 뿐 방향성은 변함 없다

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
700,000 원(유지)
446,000 원(5/4)

- “ 동사의 1분기 매출액 9,360억원(+12.3%yoy), 영업이익 210억원(-20.8%yoy, OPM 2.9%), 지배이익 180억원으로 컨센서스를 하회하는 실적 쇼크를 기록. 1분기 약 200억원의 이연 매출 발생하였으며 1분기 인식되었다면 컨센서스 부합 가능했을 것. 이연 매출은 2분기 인식 예정
- “ 이익 감소 원인: (1)엔터프라이즈 IT 부문의 계절성 요인과 일부 계약의 2분기 이연(200억원), (2)내비게이션 사업 성장 둔화와 R&D 비용 증가, (3)AWS 클라우드 서비스 사용량 증가로 인한 지급 수수료 증가 및 인건비 증가 등이 주요 원인
- “ SI부문: 매출액 3,568억원(+19.1%yoy), 그룹사 해외 ERP 시스템 구축, 스마트팩토리, 모셔널 및 완성차 클라우드 프로젝트 확대 등 매출 고속 성장 지속
- “ ITO부문: 매출액 3,810억원(+11.7%yoy), 그룹사 향 IT 및 CCS(Car Connectivity Service) 운영 매출 증가, 200억원 규모의 구축/운영 계약건이 2분기로 이연되며 수익성 부진
- “ 차량 SW 부문: 매출액 1,979억원(+2.9%yoy), 미국 관세 부과 이후 내비게이션 SW 채택률 저조로 성장률 1% 미만에 그침. 차세대 내비게이션 플랫폼, 인포테인먼트 확장, SDV 선행 투자 등으로 인해 R&D 비용 증가하며 수익성 악화. 사업 범위를 내비게이션 SW에서 인포테인먼트 SW로 확장중
- “ 해외 법인 고성장: 미주 +29.3%, 인도 +50.8%, 중국 +34.4%, 유럽 +36.9% 등 해외 법인의 매출 고성장 지속. 고객사 해외 공장 IT 투자 확대와 디지털 전환 지속, ERP 구축 및 클라우드 확대가 주요 성장 요인. CCS 구독 증가와 해외법인의 내비게이션 SW 직접 공급 등도 매출 증가에 기여
- “ 1분기 이연 매출 200억원 발생이 실적 쇼크의 주요 원인으로 1분기 중 반영됐다면, 컨센서스에 부합했을 것. 이연 매출은 2분기 실적에 반영될 전망이며 IT 단가 협상도 순조롭게 진행되고 있어 2분기 중 반영될 가능성 높음. 2분기 실적 폭증 가능성 높다고 판단. SW 부문은 내비게이션에서 인포테인먼트 전체로 사업 영역 확대 중이고 로봇 공장, AI 데이터센터 등 그룹사 IT 투자 확대에 따른 수혜 효과 나타날 것. 관세 부과에 따른 내비게이션 매출 감소 등 외부 변수에도 불구하고 탑라인 고속 성장 지속하고 있는 점에 주목. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 70만원을 유지함



시가총액(십억원)	12,231
발행주식수(천주)	27,424
52주 최고	543,000 원
최저	123,800 원
52주 일단 Beta	1.57
60일 평균 거래대금	689 억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(26E)	0.3%
주주구성	
현대자동차 (외 5인)	75.3%
국민연금공단 (외 1인)	8.2%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	17.2	97.3	255.7
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	700,000	700,000	-
영업이익(26E)	276	312	▼
영업이익(27E)	373	427	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	4,252	4,693	5,295
영업이익	255	276	373
세전손익	255	285	380
당기순이익	187	216	289
EPS(원)	6,654	7,771	10,427
증감률(%)	6.8	16.8	34.2
PER(배)	49.9	57.4	42.8
ROE(%)	10.3	11.1	13.6
PBR(배)	4.9	6.2	5.5
EV/EBITDA(배)	19.6	23.0	18.7

1Q26 Review

(단위: 십억원, %,%p)	1Q26P					2Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	936	947	-1.2	938	-0.3	1,133	21.1	8.8	4,252	4,693	10.4	5,295	12.8
영업이익	21	36	-40.4	41	-48.4	89	319.6	9.1	255	276	8.1	373	35.1
세전이익	25	35	-29.3	40	-37.6	90	262.5	10.9	255	285	11.4	380	33.5
지배이익	18	25	-29.6	28	-36.1	68	280.1	16.9	182	213	16.8	286	34.2
영업이익률	2.3	3.8	-1.5	4.3	-2.0	7.8	5.6	0.0	6.0	5.9	-0.1	7.0	1.2
순이익률	2.0	2.8	-0.8	4.0	-2.0	6.1	4.1	0.3	4.4	4.6	0.2	5.5	0.9
EPS(원)	2,611	3,708	-29.6	3,829	-31.8	9,926	280.1	16.9	6,654	7,771	16.8	10,427	34.2
BPS(원)	65,302	65,576	-0.4	67,562	-3.3	67,783	3.8	7.2	67,354	72,419	7.5	81,447	12.5
ROE(%)	4.0	5.7	-1.7	5.7	-1.7	14.6	10.6	1.2	10.3	11.1	0.8	13.6	2.4
PER(X)	170.8	120.3	-	116.5	-	44.9	-	-	49.9	57.4	-	42.8	-
PBR(X)	6.8	6.8	-	6.6	-	6.6	-	-	4.9	6.2	-	5.5	-

자료: 현대오토에버, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

1Q26 잠정 실적

(십억원)	1Q26P	1Q25	4Q25	% yoy	% qoq	컨센서스	차이	당사추정치	차이
매출액	936	833	1,323	12.3	-29.3	938	-0.3%	947	-1.2%
영업이익	21	27	76	-20.8	-72.3	41	-47.8%	36	-40.4%
세전이익	25	28	75	-11.5	-66.7	40	-37.9%	35	-29.3%
지배이익	18	20	53	-8.6	-66.2	28	-36.4%	25	-28.4%
% of Sales									
영업이익	2.3%	3.2%	5.8%			4.3%		3.7%	
세전이익	2.7%	3.4%	5.7%			4.3%		3.7%	
지배이익	1.9%	2.4%	4.0%			3.0%		2.6%	

자료: 현대오토에버, 유진투자증권

현대오토에버 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	4,693	5,295	4,799	5,433	-2.2%	-2.5%
영업이익	276	373	312	427	-11.5%	-12.6%
세전이익	285	380	314	428	-9.2%	-11.3%
지배이익	213	286	233	320	-8.4%	-10.6%
% of Sales						
영업이익	5.9%	7.0%	6.5%	7.9%		
세전이익	6.1%	7.2%	6.5%	7.9%		
지배이익	4.5%	5.4%	4.8%	5.9%		

자료: 현대오토에버, 유진투자증권

현대오토에버 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E
매출액	833	1,042	1,054	1,323	936	1,133	1,155	1,468	4,252	4,693
SI	300	388	421	549	357	434	472	615	1,657	1,877
ITO	341	424	435	567	381	458	470	613	1,767	1,921
차량 SW	192	230	198	207	198	241	214	241	828	894
매출원가	763	919	938	1,186	863	995	1,026	1,303	3,807	506
매출총이익	70	123	116	137	73	139	129	165	446	506
판관비	43	41	45	60	52	50	54	73	190	230
영업이익	26.7	81.4	70.8	76.5	21.2	88.8	74.5	91.7	255	276
세전이익	28.19	81.57	70.55	75.02	24.96	90.46	75.96	93.17	255	285
지배이익	20	58	52	53	18	68	57	70	182	213
성장률(%)										
매출액	13.9	13.5	16.5	14.1	12.3	8.8	9.6	11.0	14.5	10.4
영업이익	-13.1	18.7	34.8	5.3	-20.8	9.1	5.2	19.9	13.8	8.1
지배이익	-22.9	12.9	18.5	5.6	-8.6	16.9	10.3	32.4	6.8	16.8
이익률(%)										
매출총이익	8.4	11.8	11.0	10.3	7.8	12.2	11.1	11.2	10.5	10.8
영업이익	3.2	7.8	6.7	5.8	2.3	7.8	6.4	6.2	6.0	5.9
지배이익	2.4	5.6	4.9	4.0	1.9	6.0	4.9	4.8	4.3	4.5

자료: 현대오토에버, 유진투자증권

현대오토에버(307950.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	3,350	3,605	3,689	4,073	4,504
유동자산	2,215	2,335	2,403	2,756	3,147
현금성자산	794	807	942	1,151	1,476
매출채권	1,156	1,229	1,159	1,299	1,361
재고자산	3	2	3	3	3
비유동자산	1,134	1,270	1,286	1,317	1,357
투자자산	406	436	454	473	492
유형자산	184	289	293	312	338
기타	544	545	539	533	528
부채총계	1,619	1,730	1,676	1,812	1,950
유동부채	1,242	1,342	1,325	1,452	1,582
매입채무	999	1,121	1,108	1,242	1,378
유동성이자부채	107	62	56	48	40
기타	137	159	161	163	164
비유동부채	377	388	351	359	368
비유동이자부채	123	137	137	137	137
기타	254	251	214	223	232
자본총계	1,731	1,875	2,014	2,261	2,554
지배지분	1,705	1,847	1,986	2,234	2,526
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	901	1,038	1,199	1,447	1,739
기타	18	22	(0)	(0)	(0)
비지배지분	25	28	28	28	28
자본총계	1,731	1,875	2,014	2,261	2,554
순차입금	229	199	193	185	177
순차입금	(565)	(608)	(749)	(966)	(1,299)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	256	424	435	519	659
당기순이익	175	187	216	289	336
자산상각비	141	177	222	229	241
기타비현금성손익	88	120	(58)	10	10
운전자본증감	(121)	(7)	55	(8)	72
매출채권감소(증가)	(266)	(73)	70	(140)	(62)
재고자산감소(증가)	1	1	(0)	(0)	(0)
매입채무증가(감소)	175	73	(13)	134	136
기타	(32)	(8)	(1)	(1)	(1)
투자현금	(275)	(339)	(263)	(285)	(307)
단기투자자산감소	(111)	(89)	(21)	(21)	(22)
장기투자증권감소	(8)	0	(6)	(6)	(6)
설비투자	85	169	164	185	206
유형자산처분	0	1	0	0	0
무형자산처분	(58)	(67)	(56)	(56)	(56)
재무현금	(90)	(167)	(58)	(46)	(49)
차입금증가	(57)	(117)	(6)	(8)	(8)
자본증가	(39)	(50)	(52)	(38)	(41)
배당금지급	39	50	52	38	41
현금 증감	(100)	(81)	114	188	303
기초현금	483	382	301	415	603
기말현금	382	301	415	603	906
Gross Cash flow	404	485	380	527	587
Gross Investment	285	258	187	272	213
Free Cash Flow	119	227	193	256	374

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	3,714	4,252	4,693	5,295	5,881
증가율(%)	21.2	14.5	10.4	12.8	11.1
매출원가	3,319	3,807	4,187	4,681	5,178
매출총이익	395	446	506	614	704
판매 및 일반관리비	170	190	230	241	268
기타영업손익	8	12	21	5	11
영업이익	224	255	276	373	436
증가율(%)	23.7	13.8	8.1	35.1	16.8
EBITDA	366	433	498	602	677
증가율(%)	19.4	18.2	15.2	20.8	12.4
영업외손익	2	0	8	7	7
이자수익	28	22	20	27	30
이자비용	11	12	16	15	14
지분법손익	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)
기타영업외손익	(11)	(6)	8	(1)	(5)
세전순이익	227	255	285	380	443
증가율(%)	24.7	12.6	11.4	33.5	16.5
법인세비용	51	69	69	91	106
당기순이익	175	187	216	289	336
증가율(%)	24.9	6.6	15.6	33.7	16.5
지배주주지분	171	182	213	286	334
증가율(%)	24.0	6.8	16.8	34.2	16.7
비지배지분	4	4	3	3	3
EPS(원)	6,228	6,654	7,771	10,427	12,165
증가율(%)	24.0	6.8	16.8	34.2	16.7
수정EPS(원)	6,228	6,654	7,771	10,427	12,165
증가율(%)	24.0	6.8	16.8	34.2	16.7

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	6,228	6,654	7,771	10,427	12,165
BPS	62,187	67,354	72,419	81,447	92,112
DPS	1,780	1,900	1,400	1,500	1,600
밸류에이션(배, %)					
PER	20.2	49.9	57.4	42.8	36.7
PBR	2.0	4.9	6.2	5.5	4.8
EV/ EBITDA	7.9	19.6	23.0	18.7	16.2
배당수익율	1.4	0.6	0.3	0.3	0.4
PCR	8.5	18.8	32.2	23.2	20.8
수익성(%)					
영업이익율	6.0	6.0	5.9	7.0	7.4
EBITDA이익율	9.9	10.2	10.6	11.4	11.5
순이익율	4.7	4.4	4.6	5.5	5.7
ROE	10.4	10.3	11.1	13.6	14.0
ROIC	16.7	16.0	17.2	23.0	27.1
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(32.6)	(32.4)	(37.2)	(42.7)	(50.9)
유동비율	178.3	173.9	181.4	189.7	198.9
이자보상배율	20.1	21.7	16.7	24.7	30.2
활동성(회)					
총자산회전율	1.2	1.2	1.3	1.4	1.4
매출채권회전율	3.7	3.6	3.9	4.3	4.4
재고자산회전율	893.0	1,459.1	1,842.5	1,817.3	1,810.5
매입채무회전율	4.3	4.0	4.2	4.5	4.5

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 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 3자에게 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/투자 의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자 의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

