

현대오토에버 (307950)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

210,000

유지

현재주가

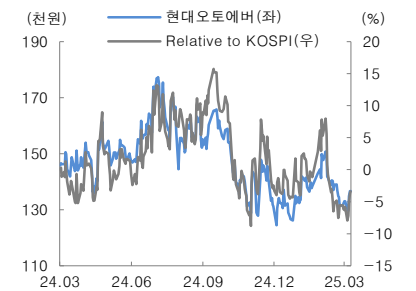
136,700

(25.03.14)

자동차업종

KOSPI	2566.36
시가총액	3,749십억원
시가총액비중	0.17%
자본금(보통주)	14십억원
52주 최고/최저	177,300원 / 124,500원
120일 평균거래대금	100억원
외국인지분율	1.89%
주요주주	현대자동차 외 3 인 75.29% 국민연금공단 7.21%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-2.7	3.1	-14.7	-8.8
상대수익률	-1.8	0.2	-14.4	-3.4



우려보다 반등에 대한 고민이 필요할 때

- AW2025 컨퍼런스 기조세션 및 부스 행사 진행. SDF 사업방향성 공유
- 1) 보수적인 가이던스, 2) 제한적인 수익성으로 로봇/SDV 관심서 소외
- 그룹사 스마트팩토리 전환에 따른 수혜 방향성 유효. 반등 고민 필요

현대오토에버, 2025 스마트공장/자동화 산업전(AW2025) 참가

3/12~14일, AW2025년에 참가해 1) SDF(SW Defined Factory) 위한 NNNEO Factory 솔루션 전시부스 운영, 2) 기조 세션(SDF로의 DI/DX Journey) 진행. SDF는 인공지능이 생산/품질/데이터 관리 등 시스템을 SW로 통합하고 제어 하는 공장의 개념. 동사는 자체브랜드 ‘NNNEO Factory’ 통해 관련한 솔루션 소개. 기조 세션에서는 SDF의 개념, 추구하는 방향성, 경쟁력에 대해서 설명. 공장 내 다양한 로봇 협동/생산성 향상 위한 지능화 담당 기능성에 대해서도 언급. 금번 행사에 현대차그룹에서는 현대글로벌비스와 동사가 참여. 현대글로벌비스는 보스턴다이나믹스의 Stretch(물류로봇)/Spot(4족보행로봇) 활용한 물류 솔루션 전시. 현대차그룹의 1) 스마트팩토리 적용 확대 및 2) 외부 판매 과정에서 양사의 사업 기회 재차 확인

공개된 보수적인 가이던스, 얼마나 상회할지가 관건

2/24일 공시된 동사의 2025년 매출 가이던스는 3.9조원(YoY +5.2%). 이는 당사 추정/시장 컨센 4.1조 대비 다소 부진. 이는 [차량SW] 완성차 보수적인 판매 가이던스에 따른 내비 성장 제한, [Enterprise IT] 높은 기저에 따른 영향 이라 판단. 다만, 동사는 2023/24년 매출 가이던스 대비 +2.2%/+7.3% 상회 하는 양호한 실적 기록. 4Q24 고객 IT 예산집행 확대로 1Q25 QoQ 실적 기대 제한적이나, 2025년 연중 Enterprise IT 프로젝트 및 차량SW(차량SW 외) 매출 확대에 따른 실적 개선 여부에 주목

주가 소외 지속. 우려보다는 반등 트리거에 대한 고민 필요할 때라 판단

보수적인 가이던스/제한적인 수익성에 우려로 주가 소외 지속(2021~25년 PER밴드 하단 도달). 추가적인 우려 반영보다는 1) 2025년 HMG 차세대ERP 전환과 스마트팩토리 적용 확대, 2) 레벨3 자율주행 상용화 가시화됨에 따른 상회 가능성에 초점 맞출 필요. 2026년 이후, HMG-보스턴다이나믹스 로봇 활용한 물류 자동화 솔루션 확대 가능성. 이에 따른 스마트 팩토리/로봇 관제 고도화 개연성 유효

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	3,065	3,714	4,122	4,763	5,503
영업이익	181	225	254	332	397
세전순이익	182	227	259	337	394
총당기순이익	140	175	200	260	305
지배지분순이익	138	171	196	256	0
EPS	5,023	6,229	7,157	9,325	0
PER	42.1	20.2	20.2	15.5	#DIV/0!
BPS	57,611	62,411	68,140	76,037	74,608
PBR	3.7	2.0	2.0	1.8	1.8
ROE	9.0	10.4	11.0	12.9	0.0

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 현대오토에버, 대신증권 Research Center

그림 1. 현대오토에버 NNNeo Factory 개념도



자료: 현대오토에버, 대신증권 Research Center

그림 2. 현대오토에버 AW2025 전시부스



자료: 현대오토에버, 대신증권 Research Center

그림 3. SDF 솔루션 시연존



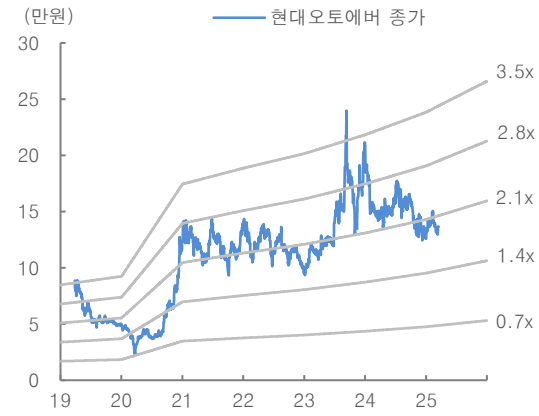
자료: 현대오토에버, 대신증권 Research Center

그림 4. 현대오토에버 12MF PER Band



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 5. 현대오토에버 12MF PBR Band



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 6. 현대오토에버 실적 추정 (십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024P	2025E
매출액	731.3	918.1	904.6	1,159.5	830.5	1,034.1	1,032.6	1,225.2	3,065.0	3,713.5	4,122.4
YoY	9.8%	21.8%	21.3%	28.9%	13.6%	12.6%	14.1%	5.7%	11.3%	21.2%	11.0%
QoQ	-18.7%	25.5%	-1.5%	28.2%	-28.4%	24.5%	-0.2%	18.7%			
Enterprise IT	559.0	703.4	709.2	937.5	623.7	791.5	798.1	958.8	2,425.5	2,909.1	3,172.1
매출 %	76.4%	76.6%	78.4%	80.9%	75.1%	76.5%	77.3%	78.3%	79.1%	78.3%	76.9%
YoY %	7.4%	19.5%	19.6%	29.6%	11.6%	12.5%	12.5%	2.3%	7.6%	19.9%	9.0%
QoQ %	-22.7%	25.8%	0.8%	32.2%	-33.5%	26.9%	0.8%	20.1%			
SI	236.5	330.8	331.4	380.1	262.5	370.5	371.2	418.1	1,009.8	1,278.8	1,422.3
매출 %	32.3%	36.0%	36.6%	32.8%	31.6%	35.8%	35.9%	34.1%	32.9%	34.4%	34.5%
YoY %	2.0%	37.3%	39.6%	26.8%	11.0%	12.0%	12.0%	10.0%	5.1%	26.6%	11.2%
QoQ %	-21.1%	39.9%	0.2%	14.7%	-30.9%	41.1%	0.2%	12.6%			
ITO	322.5	372.6	377.8	557.4	361.2	421.0	426.9	540.7	1,415.7	1,630.3	1,749.8
매출 %	44.1%	40.6%	41.8%	48.1%	43.5%	40.7%	41.3%	44.1%	46.2%	43.9%	42.4%
YoY %	11.7%	7.2%	6.2%	31.6%	12.0%	13.0%	13.0%	-3.0%	9.4%	15.2%	7.3%
QoQ %	-23.9%	15.5%	1.4%	47.5%	-35.2%	16.6%	1.4%	26.6%			
차량 SW	172.3	214.7	195.4	222.0	206.8	242.6	234.5	266.4	639.5	804.4	950.3
매출 %	23.6%	23.4%	21.6%	19.1%	24.9%	23.5%	22.7%	21.7%	20.9%	21.7%	23.1%
YoY %	18.5%	29.8%	28.0%	26.1%	20.0%	13.0%	20.0%	20.0%	27.9%	25.8%	18.1%
QoQ %	-2.1%	24.6%	-9.0%	13.6%	-6.9%	17.3%	-3.4%	13.6%			
매출총익	68.3	107.5	96.4	122.4	88.3	112.2	116.3	137.9	339.2	394.6	454.7
GPM	9.3%	11.7%	10.7%	10.6%	10.6%	10.9%	11.3%	11.3%	11.1%	10.6%	11.0%
YoY	0.9%	23.1%	13.3%	23.4%	29.4%	4.4%	20.7%	12.6%	13.1%	16.3%	15.3%
QoQ	-31.2%	57.6%	-10.4%	27.0%	-27.8%	27.1%	3.6%	18.5%			
Enterprise IT	68.3	107.5	96.4	122.4	88.3	112.2	116.3	137.9	339.2	394.6	454.7
GPM	9.3%	11.7%	10.7%	10.6%	10.6%	10.9%	11.3%	11.3%	14.0%	13.6%	14.3%
SI	6.1	31.4	11.3	46.2	17.1	25.6	25.6	28.8	64.4	94.9	97.1
GPM	2.6%	9.5%	3.4%	12.2%	6.5%	6.9%	6.9%	6.9%	6.4%	7.4%	6.8%
ITO	29.3	35.5	51.2	45.1	36.1	44.2	45.7	57.9	144.7	161.1	183.9
GPM	9.1%	9.5%	13.6%	8.1%	10.0%	10.5%	10.7%	10.7%	10.2%	9.9%	10.5%
차량 SW	32.9	40.6	33.8	31.1	35.2	42.5	45.0	51.1	130.1	138.5	173.8
GPM	19.1%	18.9%	17.3%	14.0%	17.0%	17.5%	19.2%	19.2%	20.3%	17.2%	18.3%
영업이익	30.7	68.6	52.5	72.7	46.9	62.1	66.2	79.0	181.4	224.4	254.2
OPM	4.2%	7.5%	5.8%	6.3%	5.7%	6.0%	6.4%	6.4%	5.9%	6.0%	6.2%
YoY	0.5%	30.0%	16.0%	37.4%	52.7%	-9.5%	26.1%	8.7%	27.4%	23.7%	13.3%
QoQ	-41.8%	123.0%	-23.4%	38.4%	-35.4%	32.2%	6.7%	19.3%			
당기순이익	26.1	52.7	44.7	51.7	37.1	48.8	52.0	61.9	140.3	175.2	199.9
지배순이익	25.4	51.6	43.7	50.2	36.0	47.4	50.5	62.4	137.8	170.8	196.3
NPM	3.5%	5.6%	4.8%	4.3%	97.0%	97.0%	97.0%	100.8%	4.5%	4.6%	4.8%
YoY	-18.4%	36.2%	22.2%	51.7%	41.9%	-8.1%	15.7%	24.3%	20.9%	24.0%	14.9%
QoQ	-23.2%	103.0%	-15.4%	14.9%	-28.2%	31.5%	6.6%	23.5%			

자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	3,065	3,714	4,122	4,763	5,503
매출원가	2,726	3,319	3,668	4,211	4,865
매출총이익	339	395	455	552	638
판매비와관리비	158	170	201	220	241
영업이익	181	225	254	332	397
영업이익률	5.9	6.0	6.2	7.0	7.2
EBITDA	306	366	394	471	397
영업외손익	0	2	4	5	-2
관계기업손익	-5	-5	-5	-5	-5
금융수익	28	15	15	15	0
외환관련이익	15	0	11	11	11
금융비용	-6	-7	-7	-7	0
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-17	0	2	2	2
법인세비용차감전순손익	182	227	259	337	394
법인세비용	-41	-52	-59	-77	-90
계속사업순손익	140	175	200	260	305
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	140	175	200	260	305
당기순이익률	4.6	4.7	4.8	5.5	5.5
비지배지분순이익	3	4	4	5	305
지배지분순이익	138	171	196	256	0
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	-1	-1	-1	-1
포괄순이익	135	170	195	255	299
비지배지분포괄이익	3	4	4	5	299
지배지분포괄이익	132	166	191	251	0

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	5,023	6,229	7,157	9,325	0
PER	42.1	20.2	20.2	15.5	#DIV/0!
BPS	57,611	62,411	68,140	76,037	74,608
PBR	3.7	2.0	2.0	1.8	1.8
EBITDAPS	11,171	13,355	14,351	17,168	14,464
EV/EBITDA	17.1	7.7	7.5	5.9	9.3
SPS	111,764	135,412	150,320	173,681	200,673
PSR	1.9	0.9	0.9	0.8	0.7
CFPS	10,325	14,994	15,660	18,478	15,773
DPS	1,430	1,430	1,430	1,430	1,430

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	11.3	21.2	11.0	15.5	15.5
영업이익 증가율	27.4	23.8	13.2	30.8	19.3
순이익 증가율	20.8	24.9	14.1	30.3	17.0
수익성					
ROIC	12.8	14.7	16.3	21.0	22.7
ROA	6.6	7.6	8.0	9.7	12.2
ROE	9.0	10.4	11.0	12.9	0.0
안정성					
부채비율	78.5	78.4	74.3	70.0	75.2
순차입금비율	-36.7	-38.4	-43.8	-47.0	-3.6
이자보상배율	29.9	30.3	34.6	45.8	0.0

자료: 현대오토에버, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,834	2,109	2,376	2,704	1,980
현금및현금성자산	483	591	752	915	0
매출채권 및 기타채권	868	1,031	1,134	1,295	1,481
재고자산	5	6	7	8	9
기타유동자산	478	481	484	487	490
비유동자산	1,009	969	907	868	967
유형자산	113	121	105	113	207
관계기업투자금	35	38	40	43	45
기타비유동자산	861	810	762	712	715
자산총계	2,843	3,078	3,283	3,572	2,947
유동부채	923	1,025	1,072	1,142	1,223
매입채무 및 기타채무	746	812	854	919	994
차입금	0	0	-1	-1	-1
유동상채무	0	32	32	32	32
기타유동부채	177	182	187	193	199
비유동부채	328	328	328	328	328
차입금	50	48	47	45	43
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	278	280	281	283	285
부채총계	1,251	1,353	1,400	1,470	1,551
자배지분	1,580	1,712	1,869	2,085	2,046
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	789	921	1,078	1,294	1,255
기타지분변동	4	4	4	4	4
비자배지분	12	13	15	16	16
자본총계	1,592	1,725	1,883	2,102	2,062
순차입금	-585	-663	-825	-989	-74

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	209	195	242	267	158
당기순이익	0	175	200	260	305
비현금항목의 가감	143	236	230	246	128
감가상각비	125	142	139	138	0
외환손익	0	11	-1	-1	-1
지분법평가손익	5	5	5	5	5
기타	13	79	86	104	124
자산부채의 증감	-93	-172	-136	-171	-185
기타현금흐름	159	-45	-52	-70	-89
투자활동 현금흐름	-180	-105	-81	-103	-103
투자자산	-5	-3	-3	-3	-3
유형자산	-25	-96	-71	-94	-94
기타	-150	-7	-7	-7	-7
재무활동 현금흐름	-110	-54	-86	-86	-86
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	-32	-2	-2	-2	-2
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-33	-39	-39	-39	-39
기타	-44	-13	-44	-44	-44
현금의 증감	-77	109	161	163	-27
기초 현금	560	483	591	752	915
기말 현금	483	591	752	915	888
NOPLAT	140	174	196	257	307
FCF	203	219	264	301	213

[Compliance Notice]

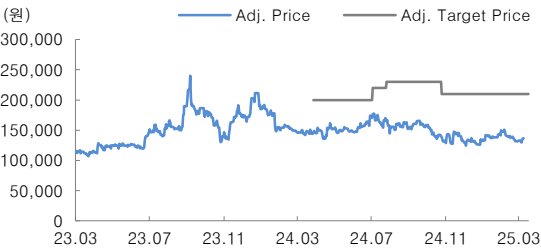
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

현대오토에버(307950) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.03.17	25.02.17	25.02.03	25.01.13	24.11.16	24.11.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	210,000	210,000	210,000	210,000	210,000	210,000
과리율(평균%)		(34.91)	(34.71)	(35.32)	(35.74)	(36.21)
과리율(최대/최소%)		(28.19)	(28.19)	(29.57)	(29.57)	(31.67)
제시일자	24.10.30	24.09.25	24.08.29	24.08.26	24.07.31	24.07.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	210,000	230,000	230,000	230,000	230,000	220,000
과리율(평균%)	(36.71)	(33.08)	(31.53)	(32.06)	(32.18)	(24.10)
과리율(최대/최소%)	(35.67)	(27.48)	(27.48)	(27.48)	(27.48)	(19.41)
제시일자	24.07.22	24.07.08	24.05.06	24.05.02	24.04.08	24.04.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	220,000	220,000	200,000	200,000	200,000	200,000
과리율(평균%)	(24.17)	(22.32)	(24.04)	(26.12)	(26.32)	(26.69)
과리율(최대/최소%)	(19.41)	(19.41)	(13.00)	(19.30)	(19.30)	(25.66)
제시일자						00.06.29
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250310)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	92.1%	7.9%	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