

# 현대오토에버(307950)

그럼에도 불구하고 성장주이다

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	200,000원(유지)
종가(2024.11.08)	143,500원
상승여력	39.4 %

Stock Indicator

자본금	14십억원
발행주식수	2,742만주
시가총액	3,935십억원
외국인지분율	1.7%
52주 주가	128,700~211,500원
60일평균거래량	69,451주
60일평균거래대금	10.6십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.8	-7.8	-1.6	5.6
상대수익률	-5.4	-6.7	4.5	-0.7



[투자포인트]

- 외형 성장은 여전히 긍정적. 캡티브 중심의 SI 성장, ITO 단가 인상, 차량 SW 고성장은 4분기는 물론 내년까지도 이어짐. 특히 4분기에는 3분기에 지연되었던 단가 인상 소급 적용의 1/3이 추가 반영될 예정. 또한 3분기에는 연봉 인상의 소급 적용이 반영되어 이익의 훼손이 컸을 뿐, 4분기부터는 다시 정상화. 차량 SW 부문은 완성차의 물량 효과 없이도 네비게이션의 고사양화, 모빌진 2.0의 확대 적용 기반으로 고성장을 이어가고 있음. 다만 고정비 부담이 높아짐. 채용 인원 규모를 줄여가며 고정비 부담에 대응하고 있으나, 영업이익은 6%대로 유지될 것으로 전망
- 목표주가 200,000원, 투자 의견 Buy 유지. 이익 개선 속도가 주춤한 것은 아쉬우나, 중장기 성장을 위해서 고급 인력의 유입은 필수. 게다가 내년은 2020년 현대차 소프트웨어 데이에서 전 차종 SDV 적용을 약속한 해. 4분기에도 ADAS 프로젝트 1~2개 차종 추가될 예정이며, 내년 현대차그룹의 신차가 집중적으로 출시. 물론 약속대로 전 차종에 적용될지는 지켜봐야겠지만, 모빌진 2.0과 ADAS 프로젝트 확대는 충분히 기대 가능. Enterprise IT, 차량 SW의 성장요인은 변함이 없으며, 내년 상반기 단가 인상 시즌에 다시 고객사로부터 마진을 확보하기를 기대

FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	3,065	3,570	4,031	4,627
영업이익(십억원)	181	216	251	304
순이익(십억원)	138	159	192	222
EPS(원)	5,023	5,814	7,016	8,108
BPS(원)	57,611	61,740	66,770	72,892
PER(배)	42.1	24.7	20.5	17.7
PBR(배)	3.7	2.3	2.1	2.0
ROE(%)	9.0	9.7	10.9	11.6
배당수익률(%)	0.7	1.0	1.3	1.3
EV/EBITDA(배)	16.5	9.5	8.5	7.4

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

## 현대오토에버(307950)

<표> 현대오토에버의 실적 추이 및 전망											
(억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	6,660	7,539	7,458	8,994	7,313	9,181	9,046	10,157	30,651	35,697	40,309
SI	2,318	2,409	2,373	2,997	2,365	3,308	3,314	3,596	10,097	12,583	13,980
ITO	2,887	3,476	3,558	4,236	3,225	3,726	3,778	4,448	14,157	15,177	16,484
차량 S/W	1,454	1,654	1,527	1,761	1,723	2,147	1,954	2,113	6,396	7,937	9,845
비중											
SI	34.8	32.0	31.8	33.3	32.3	36.0	36.6	35.4	32.9	35.3	34.7
ITO	43.4	46.1	47.7	47.1	44.1	40.6	41.8	43.8	46.2	42.5	40.9
차량 S/W	21.8	21.9	20.5	19.6	23.6	23.4	21.6	20.8	20.9	22.2	24.4
YoY	19.0	19.6	2.1	7.8	9.8	21.8	21.3	12.9	11.3	16.5	12.9
SI	10.6	10.5	-3.1	4.1	2.0	37.3	39.7	20.0	5.1	24.6	11.1
ITO	16.8	20.2	-1.4	6.8	11.7	7.2	6.2	5.0	9.4	7.2	8.6
차량 S/W	41.4	34.5	22.4	17.8	18.5	29.8	28.0	20.0	27.9	24.1	24.0
매출총이익	676	873	851	992	681	1,075	965	1,118	3,393	3,839	5,114
YoY	-49.6	-37.0	-45.4	-37.3	0.7	23.1	13.3	12.7	13.2	13.2	33.2
GPM	10.2	11.6	11.4	11.0	9.3	11.7	10.7	11.0	11.1	10.8	12.7
영업이익	306	527	453	529	307	685	525	640	1,815	2,157	2,508
YoY	36.7	83.3	36.1	-8.7	0.4	30.0	15.9	21.0	27.5	18.9	16.3
OPM	4.6	7.0	6.1	5.9	4.2	7.5	5.8	6.3	5.9	6.0	6.2
세전이익	369	508	485	456	345	720	540	657	1,818	2,262	2,750
지배주주순이익	311	379	357	331	254	516	436	472	1,378	1,678	1,948
YoY	80.1	75.2	14.3	-24.5	-18.4	36.2	22.2	42.8	110.6	21.8	16.0
NPM	4.7	5.0	4.8	3.7	3.5	5.6	4.8	4.7	4.5	4.7	4.8

자료: iM증권 리서치본부

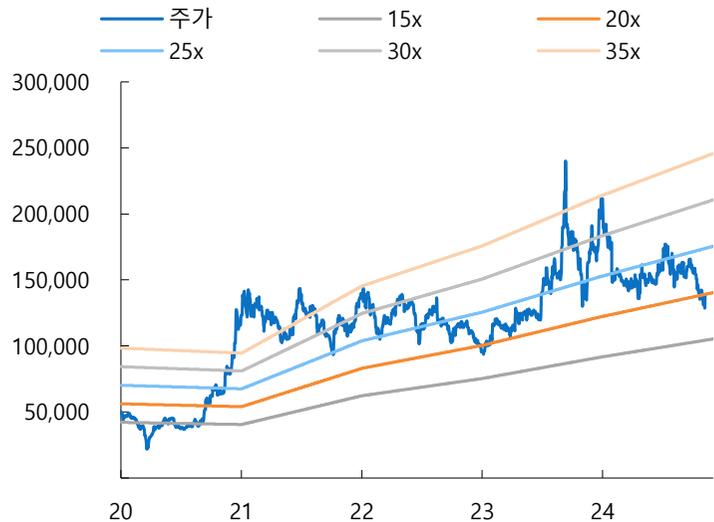
## 현대오토에버(307950)

<표> 현대오토에버의 실적 추정치 변경

(단위: 억원, %, %p)	신규 추정(a)		기존 추정(b)		GAP(a/b-1)	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	35,697	40,309	35,697	40,309	0.0	0.0
영업이익	2,157	2,508	2,157	2,508	0.0	0.0
세전이익	2,262	2,750	2,262	2,629	0.0	4.6
지배주주순이익	1,678	1,948	1,678	1,862	0.0	4.6
영업이익률	6.0	6.2	6.0	6.2	0.0	0.0
세전이익률	6.3	6.8	6.3	6.5	0.0	0.3
지배주주순이익률	4.7	4.8	4.7	4.6	0.0	0.2

자료: iM증권 리서치본부

<그림> 현대오토에버의 12M Fwd P/E 20.6x



자료: iM증권 리서치본부

<표> 현대오토에버의 목표주가 200,000원 유지

(단위: 원, 배, %)		비고
(a) EPS	6,957	12개월 선행
(b) Target Multiple	30.0	3사 합병 이후 평균 12M Fwd P/E
- 적정주가	208,712	(a)*(b)
목표주가	200,000	
현재주가	143,500	2024-11-08 종가 기준
상승여력	39.4	

자료: iM증권 리서치본부

## K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산		1,834	1,947	2,081	2,208
현금 및 현금성자산		483	447	445	397
단기금융자산		301	304	307	310
매출채권		868	1,011	1,142	1,311
재고자산		5	6	6	7
비유동자산		1,009	1,060	1,114	1,172
유형자산		113	119	125	132
무형자산		546	588	633	682
자산총계		2,843	3,006	3,194	3,380
유동부채		923	985	1,044	1,068
매입채무		312	363	410	471
단기차입금		-	-	-	-
유동성장기부채		-	-	-	-
비유동부채		328	312	298	285
사채		50	45	40	36
장기차입금		-	-	-	-
부채총계		1,251	1,298	1,342	1,353
지배주주지분		1,580	1,693	1,831	1,999
자본금		14	14	14	14
자본잉여금		773	773	773	773
이익잉여금		789	907	1,050	1,223
기타자본항목		4	-1	-6	-12
비지배주주지분		12	16	21	28
자본총계		1,592	1,709	1,852	2,027

현금흐름표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름		209	368	412	385
당기순이익		140	163	198	229
유형자산감가상각비		72	83	87	92
무형자산상각비		53	41	43	46
지분법관련손실(이익)		-5	-5	-5	-5
투자활동 현금흐름		-180	-180	-190	-201
유형자산의 처분(취득)		-25	-89	-93	-98
무형자산의 처분(취득)		-	-	-	-
금융상품의 증감		-11	-7	-7	-7
재무활동 현금흐름		-110	-89	-90	-98
단기금융부채의증감		0	-	-	-
장기금융부채의증감		-32	-5	-4	-4
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		0	0	0	0
현금및현금성자산의증감		-77	-35	-2	-47
기초현금및현금성자산		560	483	447	445
기말현금및현금성자산		483	447	445	397

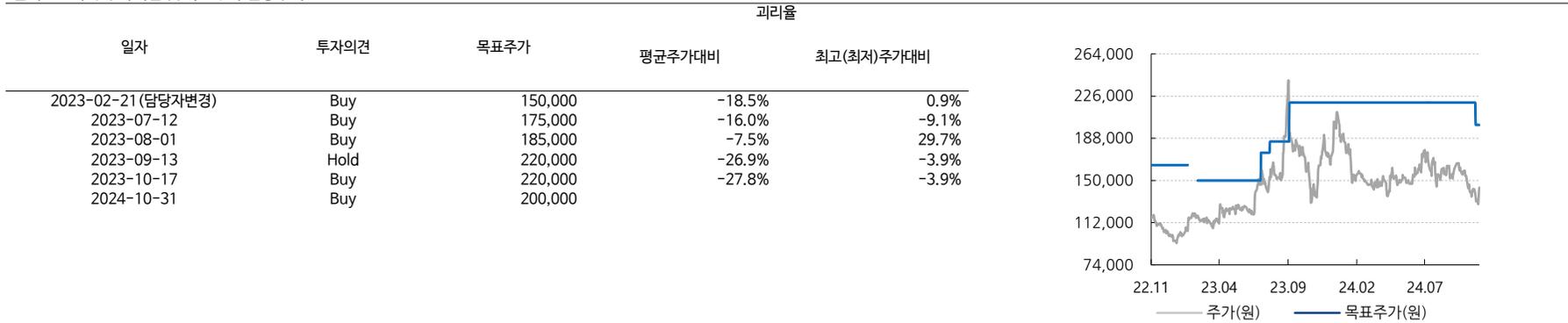
자료 : 현대오트모터, 하이투자증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2023	2024E	2025E	2026E
매출액		3,065	3,570	4,031	4,627
증가율 (%)		11.3	16.5	12.9	14.8
매출원가		2,726	3,186	3,520	4,026
매출총이익		339	384	511	601
판매비와관리비		158	168	261	297
연구개발비		43	51	57	66
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		181	216	251	304
증가율 (%)		27.4	18.9	16.3	21.2
영업이익률 (%)		5.9	6.0	6.2	6.6
이자수익		28	26	26	25
이자비용		6	6	5	5
지분법이익(손실)		-5	-5	-5	-5
기타영업외손익		-17	-16	-16	-16
세전계속사업이익		182	226	275	318
법인세비용		41	63	77	89
세전계속이익률 (%)		5.9	6.3	6.8	6.9
당기순이익		140	163	198	229
순이익률 (%)		4.6	4.6	4.9	4.9
지배주주귀속 순이익		138	159	192	222
기타포괄이익		-5	-5	-5	-5
총포괄이익		135	158	193	224
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2023	2024E	2025E	2026E
주당지표 (원)					
EPS		5,023	5,814	7,016	8,108
BPS		57,611	61,740	66,770	72,892
CFPS		9,579	10,336	11,781	13,129
DPS		1,430	1,500	1,800	1,800
Valuation (배)					
PER		42.1	24.7	20.5	17.7
PBR		3.7	2.3	2.1	2.0
PCR		22.1	13.9	12.2	10.9
EV/EBITDA		16.5	9.5	8.5	7.4
Key Financial Ratio (%)					
ROE		9.0	9.7	10.9	11.6
EBITDA이익률		10.0	9.5	9.5	9.5
부채비율		78.5	75.9	72.4	66.8
순부채비율		-46.1	-41.3	-38.4	-33.1
매출채권회전율(x)		3.6	3.8	3.7	3.8
재고자산회전율(x)		486.7	682.0	672.3	677.5

현대오토에버 투자이건 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전자, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이건]

종목추천 투자등급

종목투자이건은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy (매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold (보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell (매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight (비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

[투자비용등급공시 2024-09-30 기준]

매수  
92%

중립(보유)  
7.3%

매도  
0.7%