

현대오토에버(307950)

2H24: 다시 성장 궤도로 진입

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	220,000원(유지)
증가(2024.05.29)	149,100원
상승여력	47.6 %

Stock Indicator

자본금	14십억원
발행주식수	2,742만주
시가총액	4,089십억원
외국인지분율	1.8%
52주 주가	119,500~240,000원
60일평균거래량	140,042주
60일평균거래대금	21.2십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-7.6	-0.1	-22.0	20.1
상대수익률	-7.2	-1.5	-28.3	15.5



[투자포인트]

■ 목표주가 220,000원, 투자의견 매수 유지

■ 2분기에 Enterprise IT 부문 단가 인상 협의 진행 예정. 특히 1분기에 미뤄졌던 프로젝트에 대해서도 단가 인상이 적용. 올해 조지아 전동화 공장, 현대차 울산 공장, 기아 광명2공장, 유럽 지역 공장 업그레이드 2곳 등 캡티브 중심으로 프로젝트 진행 예정. 작년 하반기 높아진 캡티브 중심으로 안정적인 수익성(GPM 9.4%)를 기록한 바 있음을 감안했을 때, 하반기 수익성은 다시 하이싱글의 궤도로 회복할 전망

■ 차량 SW 부문도 20% 성장을 이어갈 전망. 모빌진 클래식 1.0에서 2.0으로 확대 전개가 진행되고 있으며, ADAS 소프트웨어 플랫폼은 2025년부터 모든 차종(현재 15개 차종 → 50개 차종)에 적용되기 시작할 예정이라는 점이 성장을 뒷받침

■ 전통적인 부품 업종은 전동화 전환을 위한 Capex, 연구개발비가 수익성의 부담으로 자리잡고 있음. 특히 올해 현대차그룹의 전략이 물량 확대보다는 믹스 개선에 치중되어 있다는 점 역시 부담. 동사는 이러한 전통적인 부품 업종과 달리 수익성에 대한 부담이 크지 않음. 2024년 Enterprise IT → 2025년 차량 SW의 성장 요인들이 자리잡고 있는 한 장기적인 주가 상승 충분히 가능

FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	3,065	3,457	3,901	4,480
영업이익(십억원)	181	206	252	310
순이익(십억원)	138	167	187	230
EPS(원)	5,023	6,098	6,836	8,377
BPS(원)	57,611	62,024	66,874	73,265
PER(배)	42.1	24.9	22.3	18.2
PBR(배)	3.7	2.5	2.3	2.1
ROE(%)	9.0	10.2	10.6	12.0
배당수익률(%)	0.7	1.0	1.2	1.2
EV/EBITDA(배)	16.5	10.4	9.0	7.7

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

현대오토에버(307950)

<표1> 현대오토에버의 실적 추이 및 전망

(억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	6,660	7,539	7,458	8,994	7,313	8,438	8,601	10,219	30,651	34,571	39,008
SI	2,318	2,409	2,373	2,997	2,365	2,770	2,966	3,447	10,097	11,548	12,827
ITO	2,887	3,476	3,558	4,236	3,225	3,650	3,878	4,660	14,157	15,413	16,741
차량 S/W	1,454	1,654	1,527	1,761	1,723	2,018	1,756	2,113	6,396	7,610	9,440
비중											
SI	34.8	32.0	31.8	33.3	32.3	32.8	34.5	33.7	32.9	33.4	32.9
ITO	43.4	46.1	47.7	47.1	44.1	43.3	45.1	45.6	46.2	44.6	42.9
차량 S/W	21.8	21.9	20.5	19.6	23.6	23.9	20.4	20.7	20.9	22.0	24.2
YoY	19.0	19.6	2.1	7.8	9.8	11.9	15.3	13.6	11.3	12.8	12.8
SI	10.6	10.5	-3.1	4.1	2.0	15.0	25.0	15.0	5.1	14.4	11.1
ITO	16.8	20.2	-1.4	6.8	11.7	5.0	9.0	10.0	9.4	8.9	8.6
차량 S/W	41.4	34.5	22.4	17.8	18.5	22.0	15.0	20.0	27.9	19.0	24.0
매출총이익	676	873	851	992	681	1,131	947	1,300	3,393	4,059	5,072
YoY	-49.6	-37.0	-45.4	-37.3	0.7	29.5	11.2	31.0	13.2	19.6	25.0
GPM	10.2	11.6	11.4	11.0	9.3	13.4	11.0	12.7	11.1	11.7	13.0
영업이익	306	527	453	529	307	557	533	664	1,815	2,061	2,523
YoY	36.7	83.3	36.1	-8.7	0.4	5.7	17.7	25.6	27.5	13.6	22.4
OPM	4.6	7.0	6.1	5.9	4.2	6.6	6.2	6.5	5.9	6.0	6.5
세전이익	369	508	485	456	345	641	619	766	1,818	2,372	2,680
지배주주순이익	311	379	357	331	254	449	433	536	1,378	1,672	1,878
YoY	80.1	75.2	14.3	-24.5	-18.4	18.5	21.3	62.2	110.6	21.4	12.3
NPM	4.7	5.0	4.8	3.7	3.5	5.3	5.0	5.2	4.5	4.8	4.8

자료: 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산		1,834	1,943	2,070	2,203
현금 및 현금성자산		483	476	472	435
단기금융자산		301	304	307	310
매출채권		868	979	1,105	1,269
재고자산		5	5	6	7
비유동자산		1,009	1,060	1,114	1,172
유형자산		113	119	125	132
무형자산		546	588	633	682
자산총계		2,843	3,003	3,184	3,375
유동부채		923	974	1,031	1,053
매입채무		312	352	397	456
단기차입금		-	-	-	-
유동성장기부채		-	-	-	-
비유동부채		328	312	298	285
사채		50	45	40	36
장기차입금		-	-	-	-
부채총계		1,251	1,286	1,329	1,338
지배주주지분		1,580	1,701	1,834	2,009
자본금		14	14	14	14
자본잉여금		773	773	773	773
이익잉여금		789	915	1,053	1,234
기타자본항목		4	-1	-6	-12
비지배주주지분		12	16	21	28
자본총계		1,592	1,717	1,855	2,037

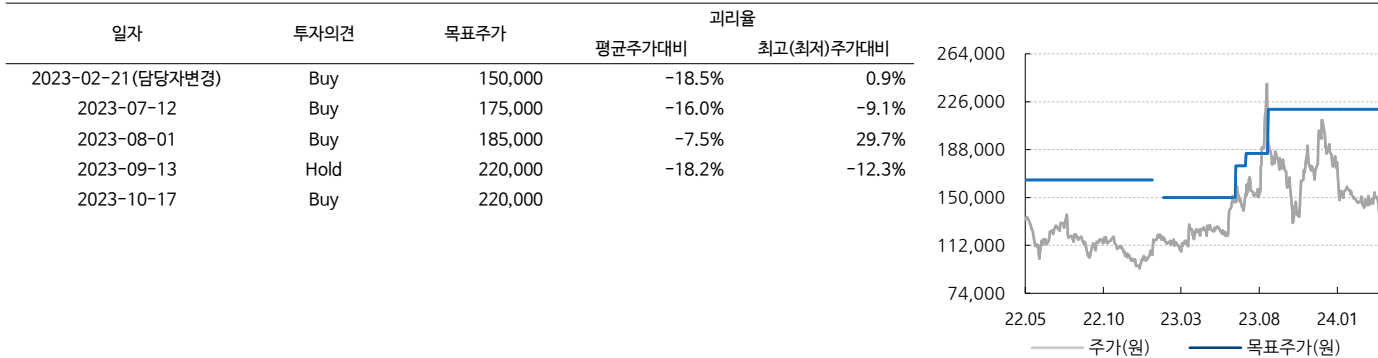
현금흐름표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름		209	397	410	396
당기순이익		140	171	193	236
유형자산감가상각비		72	83	87	92
무형자산상각비		53	41	43	46
지분법관련손실(이익)		-5	-5	-5	-5
투자활동 현금흐름		-180	-180	-190	-201
유형자산의 처분(취득)		-25	-89	-93	-98
무형자산의 처분(취득)		-	-	-	-
금융상품의 증감		-11	-7	-7	-7
재무활동 현금흐름		-110	-89	-90	-98
단기금융부채의증감		0	-	-	-
장기금융부채의증감		-32	-5	-4	-4
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		0	0	0	0
현금및현금성자산의증감		-77	-7	-4	-37
기초현금및현금성자산		560	483	476	472
기말현금및현금성자산		483	476	472	435

자료 : 현대오트모버, 하이투자증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2023	2024E	2025E	2026E
매출액		3,065	3,457	3,901	4,480
증가율(%)		11.3	12.8	12.8	14.8
매출원가		2,726	3,051	3,394	3,880
매출총이익		339	406	507	600
판매비와관리비		158	200	255	290
연구개발비		43	49	55	63
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		181	206	252	310
증가율(%)		27.4	13.6	22.4	23.0
영업이익률(%)		5.9	6.0	6.5	6.9
이자수익		28	27	27	26
이자비용		6	6	5	5
지분법이익(손실)		-5	-5	-5	-5
기타영업외손익		-17	-16	-16	-16
세전계속사업이익		182	237	268	328
법인세비용		41	66	75	92
세전계속이익률(%)		5.9	6.9	6.9	7.3
당기순이익		140	171	193	236
순이익률(%)		4.6	4.9	4.9	5.3
지배주주귀속 순이익		138	167	187	230
기타포괄이익		-5	-5	-5	-5
총포괄이익		135	166	188	231
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2023	2024E	2025E	2026E
주당지표(원)					
EPS		5,023	6,098	6,836	8,377
BPS		57,611	62,024	66,874	73,265
CFPS		9,579	10,620	11,601	13,398
DPS		1,430	1,500	1,800	1,800
Valuation(배)					
PER		42.1	24.9	22.3	18.2
PBR		3.7	2.5	2.3	2.1
PCR		22.1	14.3	13.1	11.4
EV/EBITDA		16.5	10.4	9.0	7.7
Key Financial Ratio(%)					
ROE		9.0	10.2	10.6	12.0
EBITDA이익률		10.0	9.6	9.8	10.0
부채비율		78.5	74.9	71.6	65.7
순부채비율		-46.1	-42.8	-39.8	-34.8
매출채권회전율(x)		3.6	3.7	3.7	3.8
재고자산회전율(x)		486.7	671.9	672.1	677.6

현대오토에버 투자의견 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 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

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

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

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

[하이투자증권투자비용등급 공시 2024-03-31 기준]

매수
92.1%

중립(보유)
7.9%

매도
-