

2022.03.04

현대오토에버(307950)

현대차 그룹 미래차 전략의 숨은 주역

투자 의견: **NR**

현재주가: 114,000원(03/03)

시가총액: 3,126(십억원)

Mobility/EV 이재일_02)368-6183_lee.jae-il@eugenefn.com

현대차 그룹, 차량용 소프트웨어에 대규모 투자

현대차는 지난 2 일, 2030 년 전사 매출액의 30%가 소프트웨어 비즈니스로부터 발생할 것으로 전망하였으며, 이를 위해 2030 년까지 총 12 조원의 소프트웨어 투자를 집행할 것이라고 밝힘. 소프트웨어 매출액의 핵심 영역은 자율주행 기반의 모빌리티 서비스, 인포테인먼트/편의 사양 등 커넥티비티 서비스, 금융/정비/쇼핑 등 데이터 기반 비즈니스 영역으로 나누어 볼 수 있음. 현대오토에버는 스마트 디바이스화 되어가는 차량용 소프트웨어 전문 개발 업체로 현대차 그룹의 소프트웨어 강화 전략에 가장 큰 수혜를 볼 것으로 예상됨

차량용 소프트웨어 플랫폼의 확대 적용

자율주행기술의 고도화, 인포테인먼트 시스템의 서비스 영역 확대, 파워트레인의 전동화로 인해 차량용 소프트웨어의 복잡성이 증가하고 차량 한대에 채용되는 제어기(ECU:Electric Control Unit)의 숫자가 증가하고 있음. ECU 의 증가는 최근 생산 병목을 불러일으키고 있는 반도체 공급 불균형의 원인 중 하나. 현대/기아는 앞으로 차량 제어기를 통합해 현재의 1/3 수준으로 축소하고 표준화된 S/W 아키텍처를 적용할 계획임. 현대오토에버는 2021 년부터 모빌진 클래식(mobilegene classic)을 전 차량 도메인에 공급하고 있으며 ADAS 통합 제어기에 장착될 모빌진 Adaptive 를 앞으로 공급할 계획. 모빌진 AD 의 대당 공급단가는 10 만원 수준으로 제네시스 등 고급차 라인업을 시작으로 전 차량 라인업으로 확대 적용될 것으로 전망됨. 2022 년 차량용 소프트웨어 관련 매출액은 전년비 40% 이상의 고성장세를 나타낼 것

클라우드 기반 차량 서비스 확대 수혜

높은 수준의 자율주행기술 구현과 OTA 서비스 확대를 위해서는 클라우드 기반의 차량 연동 서비스가 필수적임. 동사는 맵 오토 크리에이션 기술을 통해 수집된 차량 센서 데이터를 기반으로 정밀 지도 데이터 베이스를 구축하고 있음. 독자적인 원격 데이터 서비스를 제공하기 위한 인프라 투자도 진행할 계획임. 현대차 그룹이 앞으로 사업화를 진행할 FMS(Fleet Management System)을 위한 모빌리티 플랫폼 개발 및 운영에도 직접적으로 관여하고 있기 때문에 향후 그룹사 내 역할 확대가 기대됨. 2022 년 연간 실적은 전사 매출액 +11%(SI 부문 +5~7%, ITO 7~9%, 차량용 소프트웨어 +40%)를 기록할 전망이며 SW 인력 확보를 위한 신규 투자로 이익률은 전년과 유사한 수준을 나타낼 것. 현대차 그룹의 소프트웨어 비전 달성 여부를 결정 짓는 핵심적인 역할을 수행하게 될 것으로 기대됨

발행주식수(천주)	27,424
52주 최고가(원)	148,500
최저가(원)	92,600
52주 일간 Beta	1.03
일평균거래대금(3M,억원)	19,145
외국인 지분율(%)	2.1
배당수익률(2021F)	1.4

주주구성	
현대자동차 (외 6인)	75.3
현대오토에버우리스주 (외 1인)	2.4

주가상승	1M	6M	12M
상대기준(%)	-10.8	9.6	-0.1
절대기준(%)	-10.9	-4.6	-9.9

	현재	직전	변동
투자 의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(21)	108	108	-
영업이익(22)	118	118	-

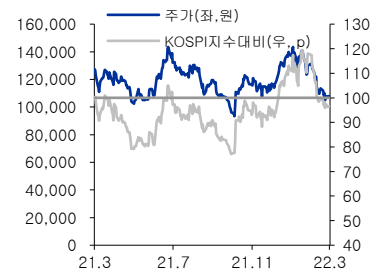
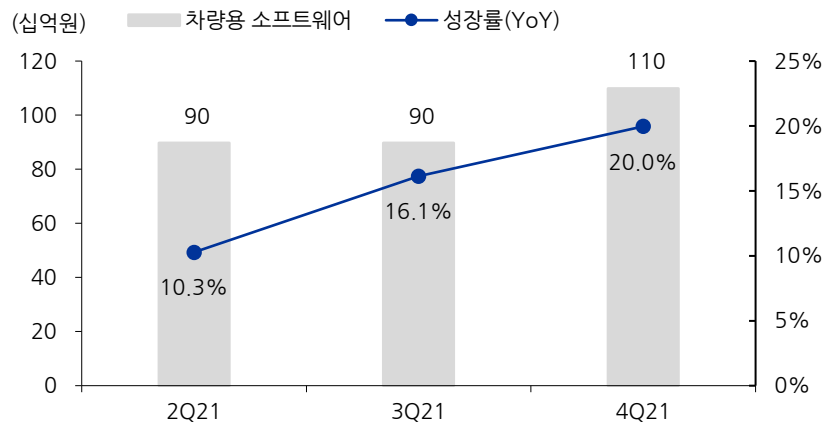


도표 1. 현대오토에버 분기별 실적

단위:십억원	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21P
매출액	329	391	397	446	357	515	553	646
SI	147	165	168	178	157	176	198	215
ITO	182	226	229	268	200	249	266	321
차량 SW	-	-	-	-	-	90	90	110
매출원가	297	345	353	397	324	447	492	579
매출총이익	32	45	44	49	33	68	62	67
매출총이익률(%)	9.7%	11.6%	11.0%	11.0%	9.2%	13.2%	11.1%	10.4%
판매관리비	21	19	21	23	21	34	37	41
% of Sales	6.3%	4.8%	5.4%	5.1%	6.0%	6.7%	6.6%	6.3%
영업이익	11	27	22	27	12	34	25	26
영업이익률(%)	3.5%	6.8%	5.6%	5.9%	3.2%	6.5%	4.5%	4.1%
영업외손익	1	0	-1	-3	1	0	2	-1
세전이익	13	26	22	24	12	33	27	25
법인세	4	7	7	6	3	10	8	5
법인세율(%)	30.4%	27.0%	30.5%	25.5%	27.7%	30.3%	28.6%	19.3%
당기순이익	9	19	15	18	9	23	19	20
순이익률(%)	2.7%	4.9%	3.8%	3.9%	2.5%	4.5%	3.5%	3.1%

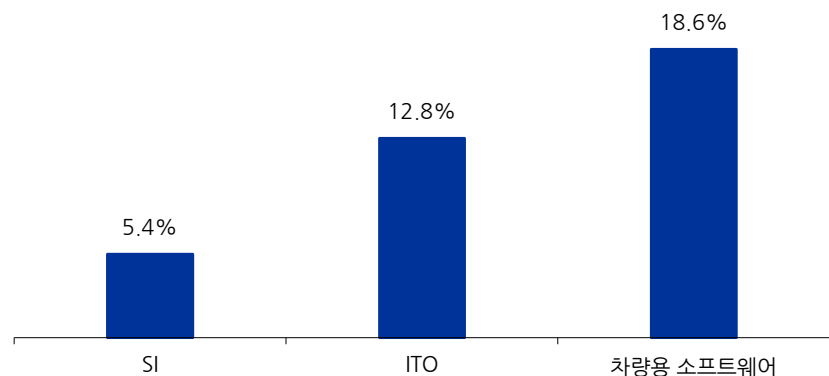
자료: 현대오토에버, 유진투자증권

도표 2. 차량용 소프트웨어 매출액 추이



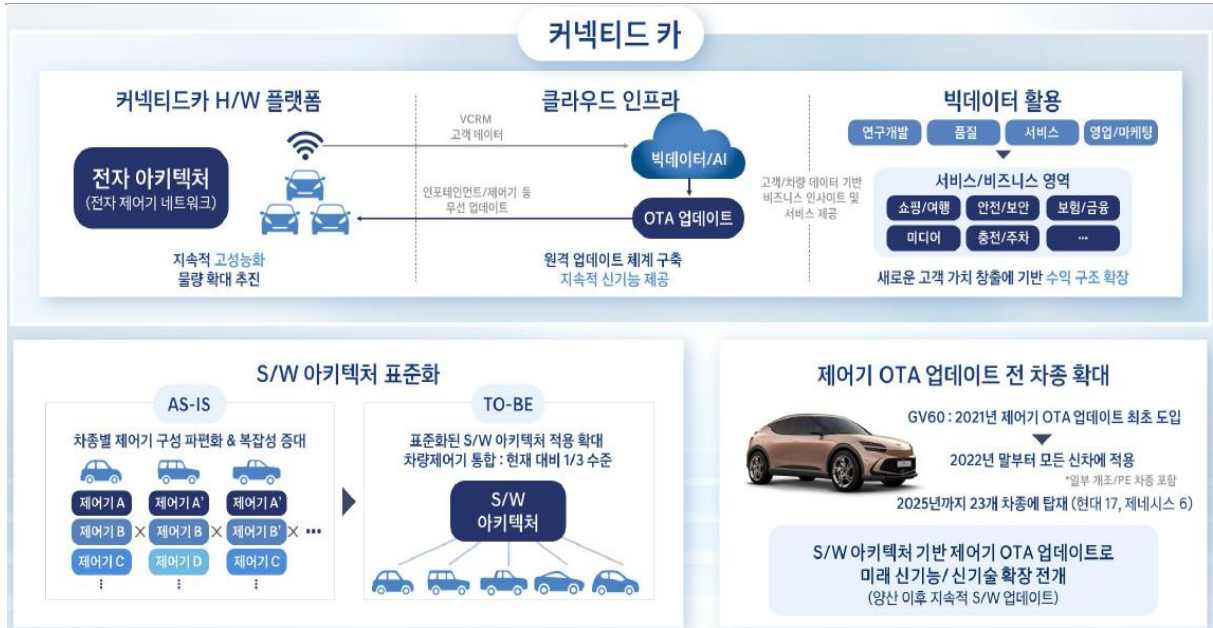
자료: 현대오토에버, 유진투자증권

도표 3. 부문별 매출총이익률 비교(3Q21 기준)



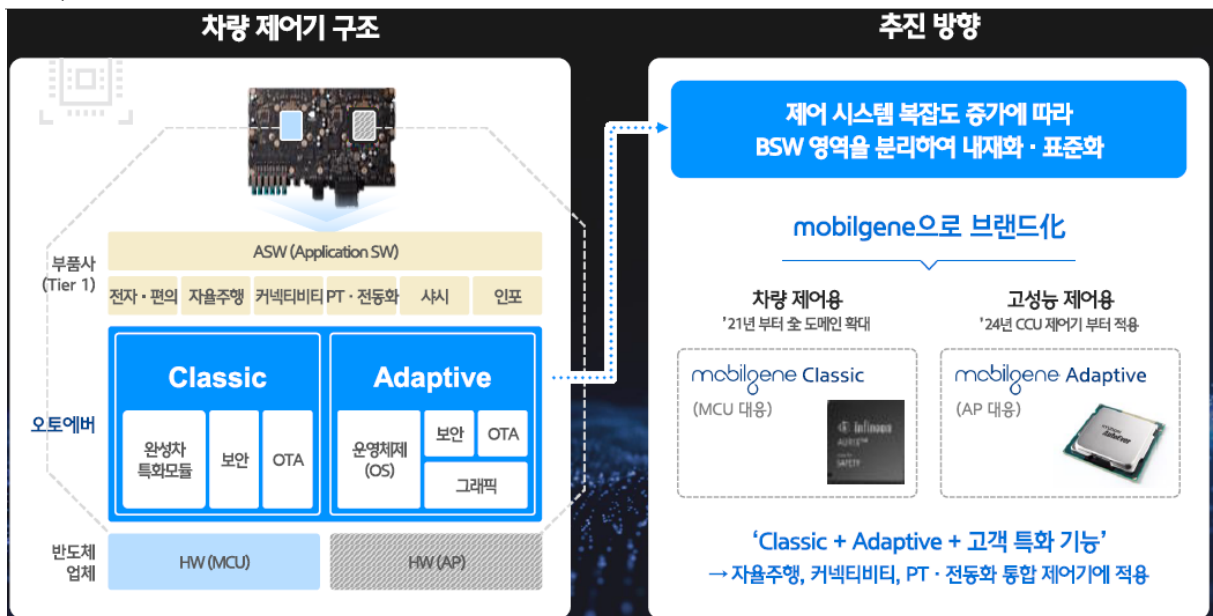
자료: 현대오토에버, 유진투자증권

도표 4. 현대차의 소프트웨어 미래 전략



자료: 현대차 CEO Investor Day 2022, 유진투자증권

도표 5. 현대오트모에버 모빌진(mobilgene) 플랫폼 전 도메인 확대 적용



자료: 현대오트모에버, 유진투자증권

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 기재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작용으로서 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/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	6%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.12.31 기준)