IPO

2019.03.13

유진투자증권

# 현대오토에버(307950,KS, IPO 예정)

상장 예정일: 2019.03.28 | 기관 수요예측: 2019.03.13~14




스몰캡 박종선

Tel. 368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com


**회사 로고**

HYUNDAI AutoEver

**Key Data**

| | |
|---|---|
| 공모희망가(원) | 40,000 ~ 44,000 |
| 시가총액(십억원) | 840.0 ~ 924.0 |
| 액면가(원) | 500 |
| 자본금(십억원) | |
| -공모전 | 1.8 |
| -공모후 | 10.5 |
| 공모후 주식수 | 21,000,000 |
| 유통가능주식수 | 2,808,000 |
| 보호예수기간 | |
| 현대자동차 | 상장 후 6개월 |
| 정의선 | 상장 후 6개월 |
| 기아자동차 | 상장 후 6개월 |
| 현대모비스 | 상장 후 6개월 |
| 레졸루션얼라이언스… | 상장 후 3개월 |
| 우리사주조합 | 예탁 후 1년 |
| 주관증권사 | NH투자증권, 현대차투자증권,미래에셋대우 |
| 공모후 주요주주(%) | |
| 현대자동차 | 28.5 |
| 정의선 | 9.6 |
| 기아자동차 | 19.0 |
| 현대모비스 | 19.0 |
| 공모주주 | 13.4 |
| 레졸루션얼라이언스… | 7.1 |
| 우리사주조합 | 3.3 |

**Financial Data**

| 결산기(12월) | 2017A | 2018F | 2019F |
|---|---|---|---|
| 매출액(십억원) | 1473.4 | 1424.6 | 1568.6 |
| 영업이익(십억원) | 72.9 | 70.2 | 85.8 |
| 세전이익(십억원) | 76.7 | 76.1 | 86.1 |
| 당기순이익(십억원) | 55.2 | 55.3 | 62.4 |
| EPS(원) | - | 2,605 | 2,867 |
| 증감률(%) | - | - | 10.0 |
| PER(배) | - | - | 14.0~15.3 |
| ROE(%) | - | - | - |
| PBR(배) | - | - | - |

자료: 유진투자증권

## 현대차 그룹의 IT 투자 확대 수혜 기업

- **현대차 그룹, 약 20개 계열사의 IT 서비스 제공 기업**

2000년 오토에버닷컴 설립, 2001년 정보시스템 개발 및 운영 서비스 개시, 2004년 소하 데이터센터 오픈, 2006년 인도 및 중국법인 설립, 2007년 유럽법인 설립, 2016년 차량 보안 대응 기술 개발, 2017년 차량용 암호 라이브러리 국산화 개발, 2019년 3월 26일 코스피 상장 예정

동사는 **현대자동차 그룹의 ICT 전문 기업**으로, 현대차그룹 계열의 주요 전산시스템을 구축(SI사업부문)하고 시스템을 유지 보수(SM사업부문)하는 것을 주요 사업으로 영위함. 2018년 3분기 기준 **사업부문별 매출비중은 SI사업부문 73.8%, SM사업부문 26.2%**로 구성. 전방사업별 매출비중은 완성차 36.7%, 부품/철강 22.9%, 금융 15.9%, 건설 11.1%, 기타 13.4%

공모 후 주주구성: 현대자동차 28.5%, 정의선 9.6%, 기아자동차 19.0%, 현대모비스 19.0%, 공모주주 13.4%, 레졸루션얼라이언스코리아 7.1%, 우리사주조합 3.3%로 구성

- **투자포인트**

**1) 현대차 그룹사의 IT 전문회사로 안정적인 캡티브 사업**

① 현대차 그룹사를 통한 다양한 산업 서비스 경험 보유: 동사는 현대차 그룹 IT 전문 회사로, **주고객인 현대자동차를 포함해 제조, 건설, 금융 등 약 20여개의 계열사 IT 서비스를 제공**하고 있음. 그룹 내 다양한 산업에 대한 서비스 경험을 통해 효율적인 서비스 노하우를 축적하고, 이를 기반으로 **연평균 10%에 달하는 매출 성장률**을 보이고 있음. 계열사 IT 서비스 구축은 SI매출뿐만 아니라 SM매출로도 이어져 동사의 안정적인 실적을 뒷받침하는 중임

② 그룹사 IT 투자 증가 수혜 기대: **현대차 그룹은 매출액 대비 약 0.6%의 IT 투자 비중**을 보이고 있음. 타그룹 매출액 대비 IT 투자 비중 평균이 1.4%라는 점을 감안하면, **현대차 그룹의 IT 투자비중도 점차 증가할 것으로 예상됨.** 또한, IT표준화 및 통합화 계획을 진행 중으로 하반기 전계열사로 확대할 계획이며, 추후 국내외 협력사를 대상으로 서비스를 확대할 계획임. 이에 따라 **그룹사 매출 비중이 91%에 달하는 동사의 실적은 꾸준히 성장할 것으로 전망됨**

**2) 다양한 분야의 IT솔루션 플랫폼 기업으로 도약**

① 계열사 스마트팩토리 확대: 현대자동차의 완성차공장은 현재 로봇, 설비 자동화 시스템이 도입되어 있음. 향후 동사의 스마트팩토리 시스템으로 공장 효율성을 높일 계획임. 현대제철의 경우에는 2018년에 동사 시스템을 기반으로 AI 이용 철판 결함 판독 시스템을 시범운영했고, 이를 통해 수작업량을 40% 줄여 인건비를 절감함. **스마트팩토리 시스템은 현대제철과 현대자동차 타공장에 지속적으로 확대할 계획**임

② 스마트빌딩/홈 확대: 현대차 그룹의 신사옥이 들어설 GBC에 최첨단 정보통신 시스템을 구축중임. 또한 현대건설과 협업해 송파 헬리오시티 등의 아파트에 Hi-oT 시스템을 적용하고 있음. 향후 동사의 시스템을 적용한 스마트빌딩 및 스마트 홈이 확대될 것으로 전망됨

- **2019년 기준 PER 14.0~15.3배 (공모가 밴드: 40,000~ 44,000원)**

공모희망가는 2019년 예상실적 기준(EPS 2,867원) PER 14.0~15.3배로 국내 유사업체(롯데정보통신, 삼성에스디에스, 신세계 I&C, 포스코 ICT)의 평균 PER 18.9배 대비 15.2~22.9% 할인된 수준임

상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 13.4%인 약 281만주로 유통물량에 대한 부담이 없음

# 공모개요 및 보호예수 현황

도표 1 공모 개요 및 일정

| | | | |
|---|---|---|---|
| 희망공모가 | 40,000 ~ 44,000원 | 수요예측일 | 2019.03.13~2019.03.14 |
| 공모금액 | 1,404 ~ 1,544억원 | 공모청약일 | 2019.03.19~2019.03.20 |
| 공모주식수 | 3,510,000주<br>(신주: 347,580주 / 구주: 3,162,420주) | 납입일 | 2019.03.22 |
| 상장 후 주식수 | 21,000,000주 | 상장예정일 | 2019.03.28 |

자료: 유진투자증권

도표 2 공모 후 주주 구성

| 주주명 | 주식수(주) | 비중 (%) |
|---|---|---|
| 현대자동차 | 5,980,000 | 28.5 |
| 정의선 | 2,010,000 | 9.6 |
| 기아자동차 | 4,000,000 | 19.0 |
| 현대모비스 | 4,000,000 | 19.0 |
| 레졸루션얼라이언스코리아 | 1,500,000 | 7.1 |
| 우리사주조합 | 702,000 | 3.3 |
| 공모주주 | 2,808,000 | 13.4 |
| 현대자동차 | 5,980,000 | 28.5 |
| 합계 | 21,000,000 | 100.0 |

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 3 보호예수 및 예탁 현황

| 주주명 | 주식수(주) | 비중 (%) | 보호예수기간 |
|---|---|---|---|
| 현대자동차 | 5,980,000 | 28.5 | 상장 후 6개월 |
| 정의선 | 2,010,000 | 9.6 | 상장 후 6개월 |
| 기아자동차 | 4,000,000 | 19.0 | 상장 후 6개월 |
| 현대모비스 | 4,000,000 | 19.0 | 상장 후 6개월 |
| 레졸루션얼라이언스코리아 | 1,500,000 | 7.1 | 상장 후 3개월 |
| 우리사주조합 | 702,000 | 3.3 | 예탁 후 1년 |
| 합계 | 18,192,000 | 86.6 | |

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 4 유통가능 주식수

| 주주명 | 주식수㈜ | 비중(%) |
|---|---|---|
| 공모주주 | 2,808,000 | 13.4 |
| 주식수 | 2,808,000 | 13.4 |

자료: 투자설명서, 유진투자증권

# 실적 전망 및 Valuation

도표 5 실적 추이 및 전망 (연결기준)

| (십억원,%, 12월결산) | 2010A | 2011A | 2012A | 2013A | 2014A | 2015A | 2016A | 2017A | 2018F | 2019F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **영업수익** | **563.2** | **732.7** | **922.0** | **1,033.9** | **1,121.9** | **1,298.0** | **1,336.0** | **1,473.4** | **1,424.9** | **1,568.8** |
| *YoY(%)* | *4.9* | *30.1* | *25.8* | *12.1* | *8.5* | *15.7* | *2.9* | *10.3* | *-3.3* | *10.1* |
| 제품별 매출액 | | | | | | | | | | |
| SM사업 | - | - | - | - | - | 245.7 | 275.8 | 339.3 | 335.9 | 377.6 |
| SI사업 | - | - | - | - | - | 1,052.3 | 1,060.2 | 1,134.1 | 1,088.7 | 1,191.1 |
| 제품별 비중(%) | | | | | | | | | | |
| SM사업 | - | - | - | - | - | 18.9 | 20.6 | 23.0 | 23.6 | 24.1 |
| SI사업 | - | - | - | - | - | 81.1 | 79.4 | 77.0 | 76.4 | 75.9 |
| **수익** | | | | | | | | | | |
| **영업이익** | **34.4** | **42.7** | **49.9** | **54.0** | **65.2** | **68.2** | **80.4** | **72.9** | **70.2** | **85.8** |
| **세전이익** | **41.3** | **48.4** | **55.0** | **60.4** | **71.5** | **75.1** | **87.5** | **76.7** | **76.1** | **86.1** |
| **당기순이익** | **31.6** | **37.0** | **42.6** | **45.6** | **52.7** | **53.6** | **64.7** | **55.2** | **55.3** | **62.4** |
| **지배주주순이익** | **31.6** | **36.9** | **42.5** | **45.5** | **52.5** | **53.5** | **64.4** | **53.7** | **53.8** | **60.2** |
| 이익률(%) | | | | | | | | | | |
| **영업이익률** | **6.1** | **5.8** | **5.4** | **5.2** | **5.8** | **5.3** | **6.0** | **4.9** | **4.9** | **5.5** |
| **세전이익률** | **7.3** | **6.6** | **6.0** | **5.8** | **6.4** | **5.8** | **6.5** | **5.2** | **5.3** | **5.5** |
| **당기순이익률** | **5.6** | **5.1** | **4.6** | **4.4** | **4.7** | **4.1** | **4.8** | **3.7** | **3.9** | **4.0** |
| **지배주주순이익률** | **5.6** | **5.0** | **4.6** | **4.4** | **4.7** | **4.1** | **4.8** | **3.6** | **3.8** | **3.8** |

자료: 유진투자증권

도표 6 국내 유사기업 Valuation 비교

| | 현대오토에버<br>IPO예정 | 평균 | 롯데정보통신<br>286940 | 삼성에스디에스<br>018260 | 신세계 I&C<br>035510 | 포스코 ICT<br>022100 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 주력분야<br>(2018년 3분기 기준) | SM사업 26.2%,<br>SI사업 73.8% | | SI부문 77.6%,<br>SM부문 22.4% | IT서비스 56.5%,<br>물류BPO 43.5% | IT서비스업 52.9%,<br>IT유통 34.2%,<br>플랫폼사업부<br>12.5%,<br>임대수입 0.4% | 엔지니어링 44.1%,<br>용역수익 40.2%,<br>정비수익 10.0%,<br>상품매출 3.0%,<br>기타 2.8% |
| 매출액(십억원) | 1,568.6 | 3,369.2 | 952.2 | 10,972.8 | 428.1 | 1,123.7 |
| 영업이익(십억원) | 85.8 | 285.8 | 46.4 | 1,001.4 | 18.8 | 76.4 |
| **영업이익률(%)** | **5.5** | **6.3** | **4.9** | **9.1** | **4.4** | **6.8** |
| 순이익(십억원) | 60.2 | 215.2 | 33.7 | 753.7 | 16.0 | 57.2 |
| 순이익률(%) | 3.8 | 4.8 | 3.5 | 6.9 | 3.7 | 5.1 |
| **PER(배)** | **14.0~15.3** | **18.9** | **19.5** | **23.2** | **17.1** | **15.9** |
| 시가총액(십억원) | 840.0~924.0 | | 655.7 | 17,487.4 | 274.3 | 910.7 |

참고: 2019.03.12 종가기준, 2019년 컨센서스 기준.
자료: 유진투자증권

# 현대차 그룹의 ICT 전문 기업

도표 7 현대차 그룹의 ICT 전문 기업



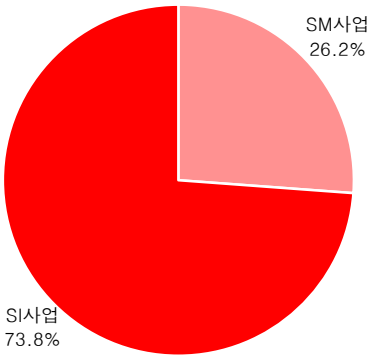

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 8 주요 연혁

| 연도 | 내용 |
|---|---|
| 2000 | 오토에버닷컴 설립 |
| 2002 | 현대차 중국 공장 생산시스템 구축 |
| 2005 | 현대차 미국공장 생산시스템 구축 |
| 2006 | 인도법인, 중국법인 설립 |
| 2008 | 의왕 데이터센터 오픈 |
| 2010 | 러시아법인 설립 |
| 2012 | 파주 데이터센터 오픈 |
| 2014 | 현대씨엔아이 소규모 합병 |
| 2015 | 광주 데이터센터 오픈 |
| 2019 | 코스피 상장예정(3/26) |

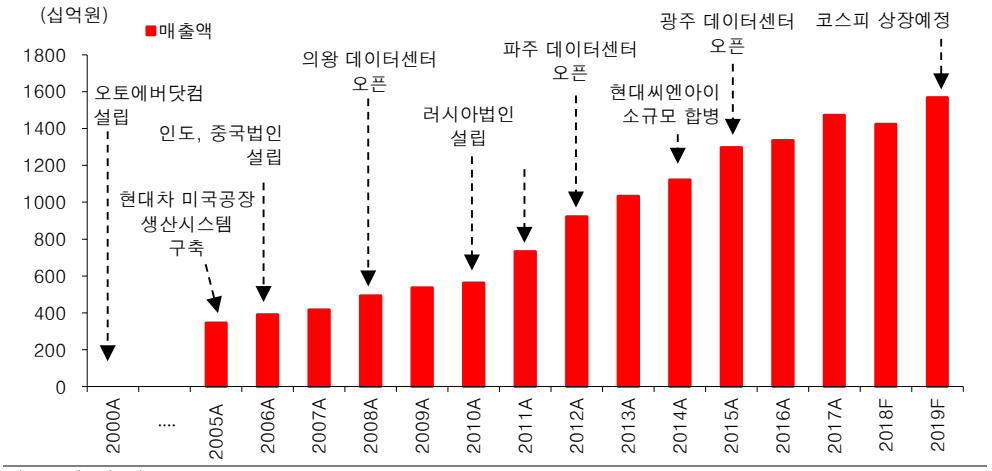
자료: 유진투자증권

도표 9 제품별 매출 비중(2018년 3분기 누적기준)



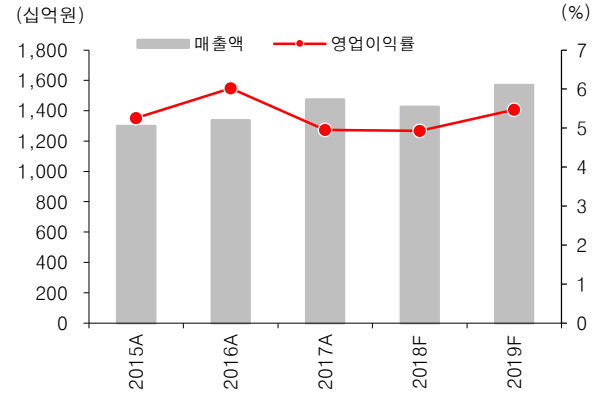

자료: 유진투자증권

## 도표 10 회사 연혁



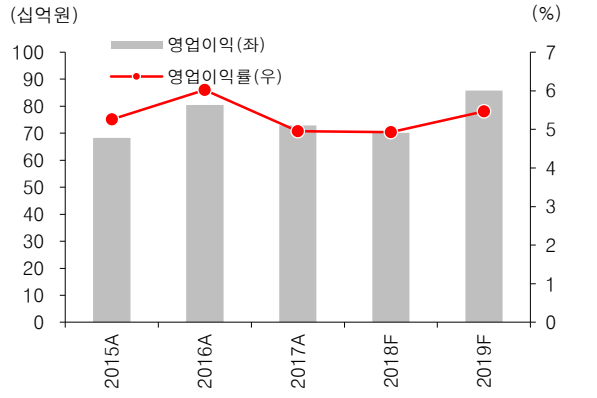

자료: I유진투자증권

## 도표 11 매출성장과 함께 수익성 개선



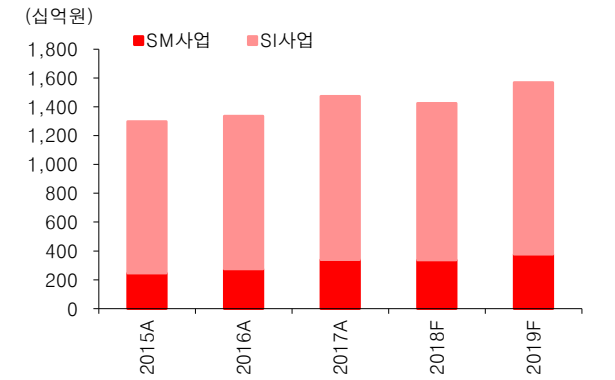

자료: 유진투자증권

## 도표 12 수익성 개선 전망



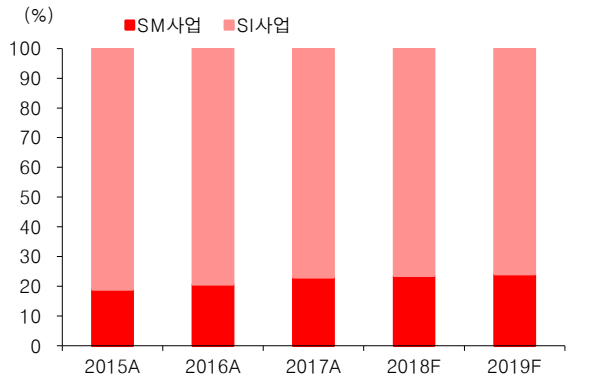

자료: 유진투자증권

## 도표 13 사업부문별 매출 추이 및 전망




자료: 유진투자증권

## 도표 14 사업부문별 매출 비중 추이 및 전망




자료: 유진투자증권

# 캡티브 마켓을 바탕으로 안정적인 성장

도표 15 현대자동차 그룹의 IT 투자

**현대자동차그룹 비전선포**

- 글로벌 사업경쟁력 고도화
- 선택/집중을 통한 경영 효율성 강화
- 사업 포트폴리오 재점검

- ICT 융합, 공유경제, 인공지능
- 전동화 (하이브리드/전기차/수소)
- 자율주행, 스마트 모빌리티

HYUNDAI MOTOR GROUP 11개의 상장사 53개의 계열사 보유

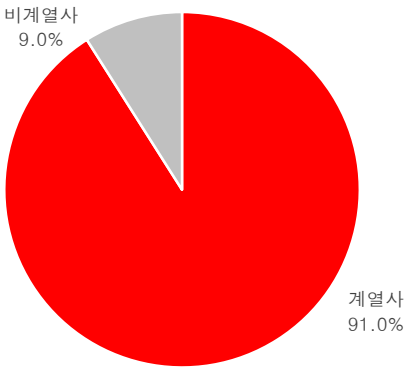
- 그룹 유일의 IT 전문 기업
- 산업에 대한 높은 이해와 경험
- 제조부터 금융까지 폭넓은 사업 영역
- 동종업계 대비 높은 효율성

**현대차그룹 주요 IT 투자 현황**

| 업종 | 계열사 | 사업 |
|---|---|---|
| 현대자동차그룹 | | 글로벌 통합 IT 구축 (One-IT) |
| 자동차 | 현대자동차 | 차세대 MES 구축 |
| | 기아자동차 | 인도 신공장 IT 구축 |
| 부품/제철 | 현대모비스 | 부품사 통합 운영 확대 |
| | 현대제철 | 자동화 프로젝트 확대 |
| 건설 | 현대건설/엔지니어링 | GBC IT 구축 |
| 금융 | 현대카드/캐피탈 | 금융 차세대 IT 글로벌확대 |

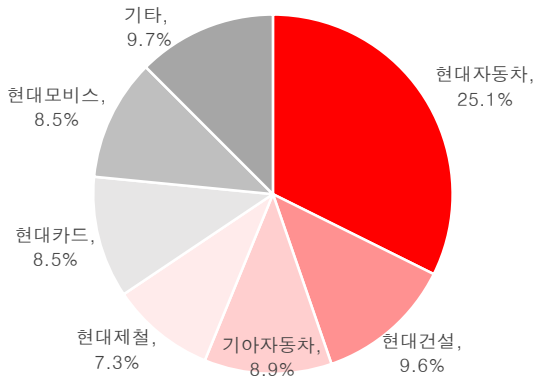
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16 계열사 매출 비중 (2018년 3분기 별도기준)



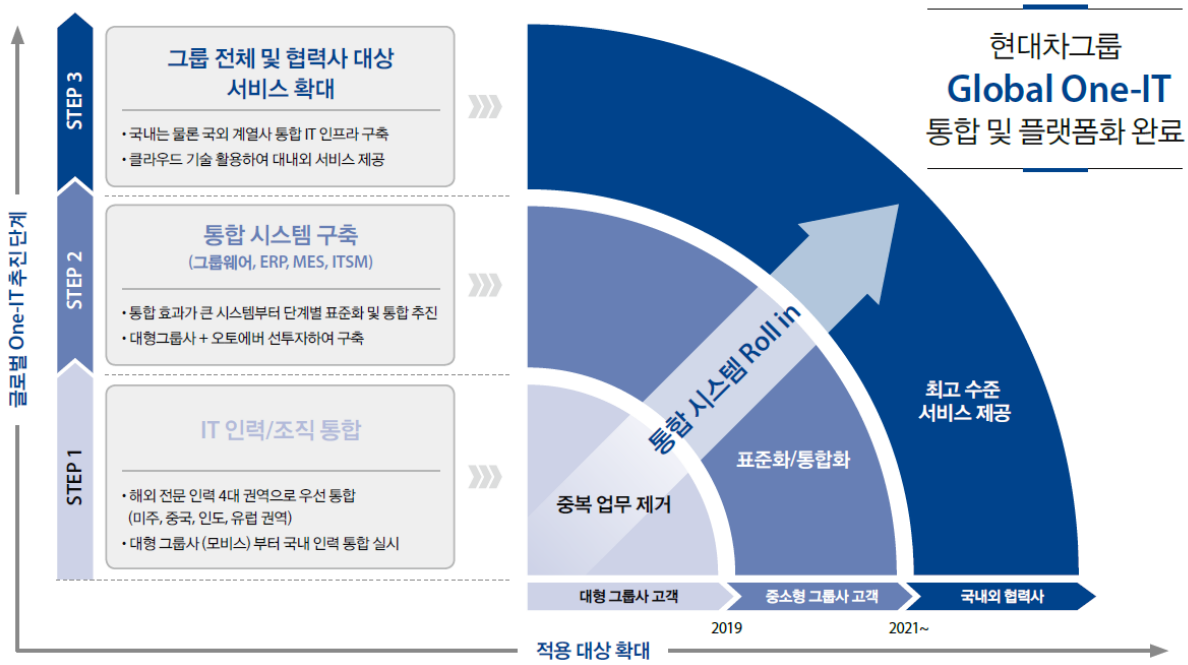

자료: 현대오토에버, 유진투자증권

도표 17 계열사 내 매출 비중 (2018년 3분기 별도기준)



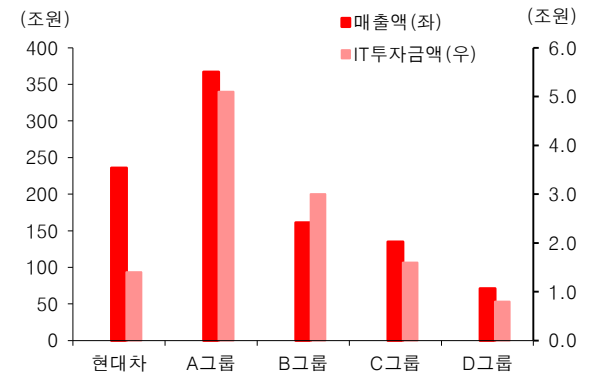

자료: 현대오토에버, 유진투자증권

도표 18 현대자동차 그룹 IT 표준화 및 통합화 계획



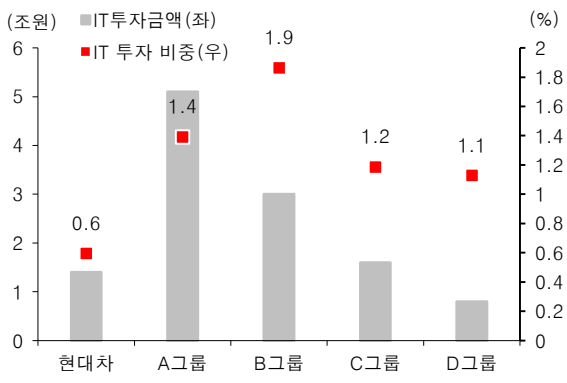

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19 계열사 매출 비중 (2018년 3분기 별도기준)




자료: 현대오토에버, 유진투자증권

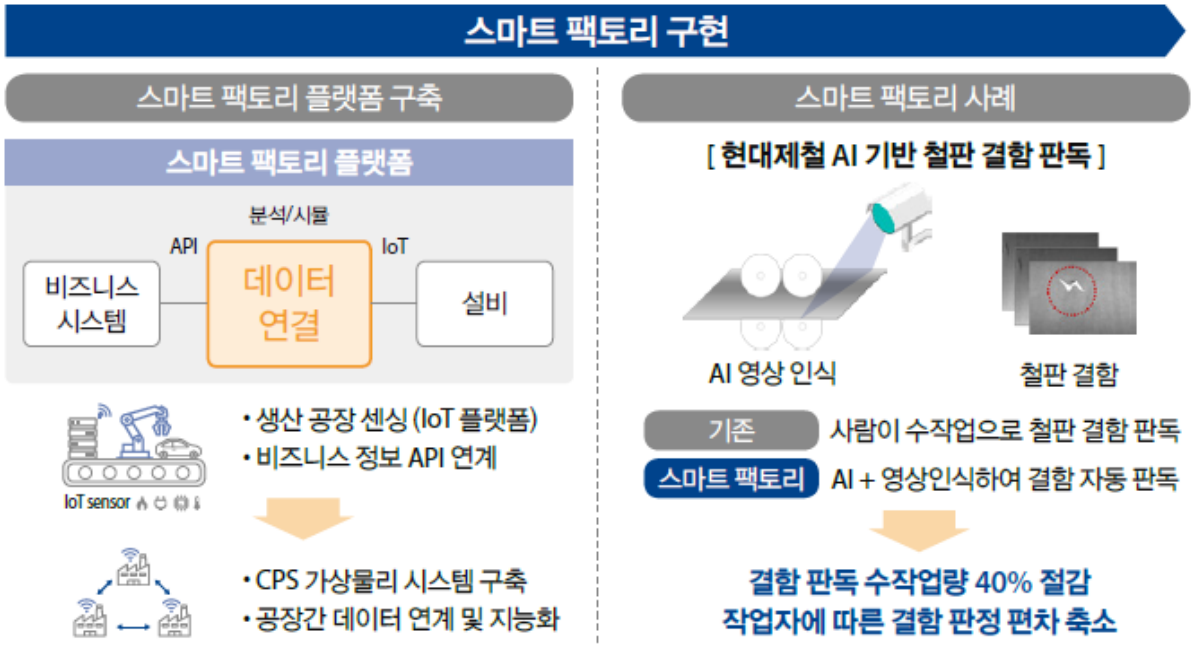
도표 20 계열사 내 매출 비중 (2018년 3분기 별도기준)




자료: 현대오토에버, 유진투자증권

# 다양한 분야의 IT솔루션 플랫폼 기업으로 도약

도표 21 스마트솔루션 보급 확대: 스마트팩토리




자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22 스마트솔루션 보급 확대: 스마트빌딩 및 스마트홈




자료: IR Book, 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 기관투자가 또는 제3자에게 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 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의없이 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 | 88% |
| • HOLD(중립) | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 12% |
| • REDUCE(매도) | 추천기준일 종가대비 -10%미만 | 0% |

(2018.12.31 기준)