

(307950)

현대오토에버

이재일 CFA

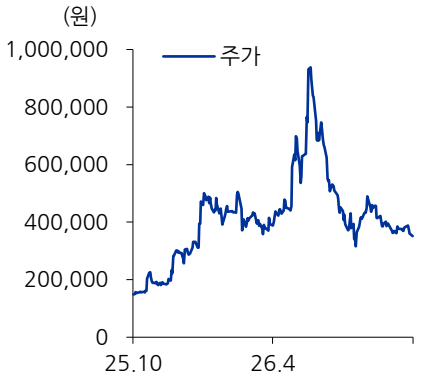
6183 / lee.jae-il@eugenefn.com

3Q26 Preview: 엔터프라이즈 IT 고성장 지속

- “ 동사의 3분기 매출액 1.2조원(+15.7%yoy), 영업이익 740억원(+4.4%yoy, OPM 6.1%), 지배이익 560억원(+8.3%yoy)을 기록해 컨센서에 부합하는 실적을 시현할 전망. 차량용 SW 부문의 부진 지속되었으나 엔터프라이즈 IT 부문의 고성장이 실적 개선을 이끌었기 때문
- “ IT 공급단가 협상 한번 더 지연: 3분기 예상됐던 ITO 운영인력 청구 단가 인상 계약이 지연되며 관련 효과 4분기로 지연될 전망. 누적 소급분 4분기에 일시 반영될 전망이기 때문에 일시적 영향. GPU 공급 매출은 오는 4분기와 내년 1분기 약 50%씩 인식될 예정
- “ 차량용 SW 부진 지속: 차량용 SW 부문의 회복 지연되고 있음. 특히, 3분기 현대차 파업으로 생산량 감소함에 따라 신차에 탑재되는 내비게이션 매출액도 동반 감소. SDV 도입에 따른 제어기 매출 전망은 기존과 동일
- “ 그룹 Physical AI 투자 수혜는 변화 없어: 현대차는 2030년까지 SDF(Software Defined Factory) 전환을 가속화할 계획으로 공정 지능화를 전 공장 확대 전개할 계획. 동사의 스마트팩토리 관련 SI 및 ITO 매출 확대될 전망. 로봇 SI 및 관제시스템 관련 역할도 변화 없음. 다만, RMAC 스케일업과 휴머노이드 로봇 양산 및 투입 시점에 대해서는 앞으로 구체화 과정이 필요. 4분기부터 GPU 공급 매출 본격적으로 발생하며 새만금 AI 밸리 투자 본격화 시, 수혜폭 커질 것으로 예상. 방향성은 변함없으나 속도의 문제로 판단. 동사에 대한 투자의견 매수를 유지하나, 본격적인 Physical AI 매출 인식 시점을 이연 함에 따라 목표주가를 기존 73만원에서 60만원으로 18% 하향 조정함(27년 EPS * 60배)

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
600,000 원(하향)
341,000 원(10/13)



시가총액(십억원)	9,352
발행주식수(천주)	27,424
52 주 최고	1,066,000 원
최저	148,200 원
52 주 일단 Beta	1.67
60 일 평균 거래대금	307억원
외국인 지분율	23%
배당수익률(26E)	0.6%
주주구성	
현대자동차 (외 5 인)	75.3%
국민연금공단 (외 1 인)	7.2%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-126	-121	1284
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	600,000	730,000	▼
영업이익(26E)	278	280	▼
영업이익(27E)	363	354	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	4,252	4,918	5,529
영업이익	255	278	363
세전손익	255	286	371
당기순이익	187	217	282
EPS(원)	6,654	7,737	10,089
증감률(%)	6.8	16.3	30.4
PER(배)	49.9	45.4	34.8
ROE(%)	10.3	11.0	13.0
PBR(배)	4.9	4.8	4.3
EV/EBITDA(배)	19.6	18.4	14.9

3Q26 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	3Q26E			시장 전망치	4Q26E			2025A	2026E		2027E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	1,220	-2.5	15.7	1,196	1,512	23.9	14.3	4,252	4,918	15.7	5,529	12.4
영업이익	74	-18.4	4.4	77	92	25.0	20.8	255	278	8.9	363	30.8
세전이익	76	-17.6	7.0	75	94	24.6	25.4	255	286	12.1	371	29.8
지배이익	56	-17.9	8.3	58	70	25.2	32.4	182	212	16.3	277	30.4
OP Margin	6.1	-1.2	-0.7	6.4	6.1	0.1	0.3	6.0	5.7	-0.4	6.6	0.9
NP Margin	4.7	-0.9	-0.3	4.5	4.7	0.0	0.6	4.4	4.4	0.0	5.1	0.7
EPS(원)	8,168	-17.9	8.3	8,168	10,224	25.2	32.4	6,654	7,737	16.3	10,089	30.4
BPS(원)	70,894	2.8	8.6	70,102	73,450	3.6	9.0	67,354	73,450	9.0	81,539	11.0
ROE(%)	11.5	-2.9	0.0	11.7	13.9	2.4	2.5	10.3	11.0	0.7	13.0	2.0
PER(X)	43.0	-	-	43.0	34.4	-	-	49.9	45.4	-	34.8	-
PBR(X)	5.0	-	-	5.0	4.8	-	-	4.9	4.8	-	4.3	-

자료: 현대오토에버, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

현대오토에버 3Q26 실적 전망

(십억원)	3Q26E	3Q25A	2Q26A	컨센서스	%YoY	%QoQ	컨센데비
매출액	1,220	1,054	1,251	1,196	15.7	-2.5	2.0
영업이익	74	71	91	77	4.4	-18.4	-3.9
세전이익	76	71	92	75	7.1	-17.6	1.2
지배이익	56	52	68	58	8.3	-17.9	-2.8
% of Sales							
영업이익	6.1%	6.7%	7.2%	6.4%			
세전이익	6.2%	6.7%	7.3%	6.2%			
지배이익	4.6%	4.9%	5.5%	4.8%			

자료: 현대오토에버, 유진투자증권

현대오토에버 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	4,918	5,529	4,810	5,420	2.2%	2.0%
영업이익	278	363	279	354	-0.4%	2.7%
세전이익	286	371	288	360	-0.6%	3.2%
지배이익	212	277	213	268	-0.4%	3.2%
% of Sales						
영업이익	5.7%	6.6%	5.8%	6.5%		
세전이익	5.8%	6.7%	6.0%	6.6%		
지배이익	4.3%	5.0%	4.4%	4.9%		

자료: 현대오토에버, 유진투자증권

현대오토에버 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E
매출액	833	1,042	1,054	1,323	936	1,251	1,220	1,512	4,252	4,918
SI	300	388	421	549	357	511	505	658	1,657	2,031
ITO	341	424	435	567	381	528	522	652	1,767	2,083
차량 SW	192	230	198	207	198	212	193	201	828	804
매출원가	763	919	938	1,186	862	1,114	1,089	1,344	3,807	4,408
매출총이익	70	123	116	137	73	137	131	168	446	509
판관비	43	41	45	60	52	47	57	76	190	232
영업이익	27	81	71	76	21	91	74	92	255	278
세전이익	28	82	71	75	25	92	76	94	255	286
지배이익	20	58	52	53	18	68	56	70	182	212
성장률(%)										
매출액	13.9	13.5	16.5	14.1	12.3	20.0	15.7	14.3	14.5	15.7
영업이익	-13.1	18.7	34.8	5.3	-20.7	11.3	4.4	20.8	13.8	8.9
지배이익	-22.9	12.9	18.5	5.6	-8.6	17.1	8.3	32.4	6.8	16.3
이익률(%)										
매출총이익	8.4	11.8	11.0	10.3	7.8	11.0	10.8	11.1	10.5	10.4
영업이익	3.2	7.8	6.7	5.8	2.3	7.2	6.1	6.1	6.0	5.7
지배이익	2.4	5.6	4.9	4.0	1.9	5.5	4.6	4.6	4.3	4.3

자료: 현대오토에버, 유진투자증권

현대오토에버(307950.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
자산총계	3,350	3,605	3,746	4,118	4,619
유동자산	2,215	2,335	2,522	2,895	3,379
현금성자산	794	807	773	954	1,585
매출채권	1,156	1,229	1,446	1,634	1,485
재고자산	3	2	3	3	4
비유동자산	1,134	1,270	1,224	1,223	1,240
투자자산	406	436	400	416	433
유형자산	184	289	309	327	359
기타	544	545	515	480	448
부채총계	1,619	1,730	1,702	1,851	2,067
유동부채	1,242	1,342	1,352	1,494	1,701
매입채무	999	1,121	1,137	1,285	1,499
유동성이자부채	107	62	54	46	38
기타	137	159	161	163	164
비유동부채	377	388	349	357	366
비유동이자부채	123	137	146	146	146
기타	254	251	203	211	220
자본총계	1,731	1,875	2,045	2,266	2,552
자본지분	1,705	1,847	2,014	2,236	2,522
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	901	1,038	1,197	1,419	1,705
기타	18	22	30	30	30
비지배지분	25	28	30	30	30
자본총계	1,731	1,875	2,045	2,266	2,552
총차입금	229	199	200	192	184
순차입금	(565)	(608)	(573)	(762)	(1,400)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
영업현금	256	424	240	480	960
당기순이익	175	187	217	282	349
자산상각비	141	177	215	232	243
기타비현금성손익	88	120	4	7	7
운전자본증감	(121)	(7)	(186)	(42)	362
매출채권감소(증가)	(266)	(73)	(180)	(188)	150
재고자산감소(증가)	1	1	(1)	(0)	(1)
매입채무증가(감소)	175	73	9	148	214
기타	(32)	(8)	(14)	(1)	(1)
투자현금	(275)	(339)	(121)	(253)	(283)
단기투자자산감소	(111)	(89)	69	(18)	(18)
장기투자증권감소	(8)	0	(3)	(6)	(6)
설비투자	85	169	148	194	222
유형자산처분	0	1	0	0	0
무형자산처분	(58)	(67)	(28)	(21)	(21)
재무현금	(90)	(167)	(92)	(63)	(66)
차입금증가	(57)	(117)	(38)	(8)	(8)
자본증가	(39)	(50)	(52)	(55)	(58)
배당금지급	39	50	52	55	58
현금 증감	(100)	(81)	37	164	612
기초현금	483	382	301	338	502
기말현금	382	301	338	502	1,114
Gross Cash flow	404	485	450	522	599
Gross Investment	285	258	376	277	(97)
Free Cash Flow	119	227	74	244	696

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
매출액	3,714	4,252	4,918	5,529	6,330
증가율(%)	21.2	14.5	15.7	12.4	14.5
매출원가	3,319	3,807	4,408	4,914	5,591
매출총이익	395	446	509	615	739
판매 및 일반관리비	170	190	232	252	288
기타영업손익	8	12	22	9	14
영업이익	224	255	278	363	451
증가율(%)	23.7	13.8	8.9	30.8	24.2
EBITDA	366	433	493	596	694
증가율(%)	19.4	18.2	14.1	20.7	16.5
영업외손익	2	0	8	8	8
이자수익	28	22	13	28	32
이자비용	11	12	12	16	15
지분법손익	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)
기타영업외손익	(11)	(6)	11	(0)	(5)
세전순이익	227	255	286	371	459
증가율(%)	24.7	12.6	12.1	29.8	23.6
법인세비용	51	69	69	89	110
당기순이익	175	187	217	282	349
증가율(%)	24.9	6.6	16.2	30.0	23.6
지배주주지분	171	182	212	277	343
증가율(%)	24.0	6.8	16.3	30.4	24.1
비지배지분	4	4	5	6	6
EPS(원)	6,228	6,654	7,737	10,089	12,520
증가율(%)	24.0	6.8	16.3	30.4	24.1
수정EPS(원)	6,228	6,654	7,737	10,089	12,520
증가율(%)	24.0	6.8	16.3	30.4	24.1

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	6,228	6,654	7,737	10,089	12,520
BPS	62,187	67,354	73,450	81,539	91,959
DPS	1,780	1,900	2,000	2,100	2,200
밸류에이션(배, %)					
PER	20.2	49.9	45.4	34.8	28.1
PBR	2.0	4.9	4.8	4.3	3.8
EV/ EBITDA	7.9	19.6	18.4	14.9	11.9
배당수익율	1.4	0.6	0.6	0.6	0.6
PCR	8.5	18.8	21.4	18.5	16.1
수익성(%)					
영업이익율	6.0	6.0	5.7	6.6	7.1
EBITDA이익율	9.9	10.2	10.0	10.8	11.0
순이익율	4.7	4.4	4.4	5.1	5.5
ROE	10.4	10.3	11.0	13.0	14.4
ROIC	16.7	16.0	15.9	19.2	26.9
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(32.6)	(32.4)	(28.0)	(33.6)	(54.9)
유동비율	178.3	173.9	186.5	193.8	198.6
이자보상배율	20.1	21.7	22.6	23.2	30.1
활동성 (회)					
총자산회전율	1.2	1.2	1.3	1.4	1.4
매출채권회전율	3.7	3.6	3.7	3.6	4.1
재고자산회전율	893.0	1,459.1	1,849.4	1,746.9	1,740.3
매입채무회전율	4.3	4.0	4.4	4.6	4.5

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 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 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 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)

