

## Company Analysis

## 현대오토에버 307950

Apr 23, 2024

## 1Q24 Preview: 계속 성장중인 점에 주목

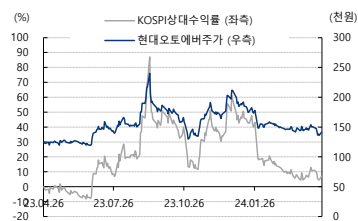
Buy 유지

TP 210,000 원 유지

## Company Data

현재가(04/22)	141,300 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	240,000 원
52 주 최저가(보통주)	116,900 원
KOSPI (04/22)	2,629.44p
KOSDAQ (04/22)	845.82p
자본금	137 억원
시가총액	38,750 억원
발행주식수(보통주)	2,742 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	13.1 만주
평균거래대금(60 일)	192 억원
외국인지분(보통주)	1.73%
주요주주	
현대자동차 외 4 인	75.29%
국민연금공단	5.42%

## Price &amp; Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	-4.1	-10.5	20.9
상대주가	0.3	-19.2	17.0



자동차/자동차부품 남주신

## 1Q24 실적 Preview

**1Q24 매출액 7,481억원(YoY+12%), 영업이익 371억원(YoY+21%, OPM 5.0%)으로 컨센서스(391억원) 하회를 예상한다.** 1분기 실적이 아쉬운 이유는 IT 부문 매출에서 1분기에 단가 협상이 2분기로 밀리면서, 1분기의 IT 매출이 2분기에 인식되기 때문이다. 1분기는 비수기이기도 하기 때문에 2분기에는 계열사 차세대 ERP 구축 진행과 하반기 스마트팩토리향 신공장 네트워크 IT 시스템 구축이 공장 3곳에서 진행 중에 있다. 또한 차량 SW 부문에서도 YoY+11%로 기존보다 성장세가 소폭 둔화되나 2분기부터 성장세가 회복된다는 점에 주목한다.

## 2024년 연간 영업이익 2,081억원(YoY+14.7%) 전망

**2024년 매출액 3조 4,902억원(YoY+14%), 영업이익 2,081억원(YoY+14%)로 전망한다.** 2024년 완성차 판매목표는 744만대(YoY+2%)로 보수적이라 동사의 실적 향상 속도는 작년 대비 느려질 수는 있으나, SI, ITO, SW 부문 모두 2026년까지 고성장(CAGR 12% 이상) 기대가 가능하다.

## 투자의견 Buy, 목표주가 210,000원 유지

2024년 이익 성장에 대한 우려로 주가 하락을 겪고 있다(연초대비 -27%). 순정 네비게이션 매출성장률 둔화는 상반기에도 불가피하나, 하반기로 갈수록 기아 EV시리즈 출시와 공장 증설 효과가 모멘텀이 될 전망이다. 1분기 실적만 보면 아쉬울 수 있으나, 하반기로 갈수록 업종 내 단연 고성장이 보장된 핵심 계열사로 투자 매력도 높다고 판단한다.

## Forecast earnings &amp; Valuation

12 결산(십억원)	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E	2026.12E
매출액(십억원)	2,755	3,065	3,490	3,944	4,600
YoY(%)	33.0	11.3	13.9	13.0	16.6
영업이익(십억원)	142	181	208	292	347
OP 마진(%)	5.2	5.9	6.0	7.4	7.5
순이익(십억원)	116	140	173	241	285
EPS(원)	4,154	5,023	6,183	8,614	10,191
YoY(%)	53.8	20.9	23.1	39.3	18.3
PER(배)	23.0	42.1	22.9	16.4	13.9
PCR(배)	10.5	20.7	10.8	8.7	7.7
PBR(배)	1.8	3.7	2.3	2.0	1.8
EV/EBITDA(배)	7.9	16.9	9.6	7.2	6.0
ROE(%)	8.0	9.0	10.3	13.1	13.8

## 자동차 산업

종목별 선별적 접근 필요

[도표 49] 현대오토에버 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

(단위: 억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2023	2024
<b>매출액</b>	6,660	7,539	7,458	8,994	7,481	8,663	8,849	9,909	30,650	34,902
SI	2,318	2,409	2,373	2,997	2,778	2,821	2,877	3,048	10,098	11,524
ITO	2,887	3,476	3,558	4,236	3,089	3,824	3,807	4,660	14,157	15,380
차량 SW	1,454	1,654	1,527	1,761	1,614	2,018	2,165	2,201	6,395	7,998
YoY(%) 매출액	19	20	2	8	12	15	19	10	11	14
YoY(%) SI	11	10	- 3	4	20	17	21	2	5	14
YoY(%) ITO	17	20	- 1	7	7	10	7	10	9	9
YoY(%) 차량 SW	41	34	22	18	11	22	42	25	28	25
<b>매출원가</b>	5,984	6,666	6,607	8,002	6,671	7,605	7,868	8,603	27,258	30,747
<b>판관비</b>	370	346	398	463	439	497	472	666	1,577	2,074
<b>영업이익</b>	306	527	453	529	371	561	509	640	1,815	2,081
YoY(%)	36.7	83.3	36.1	-8.7	21.4	6.5	12.4	21.0	27.5	14.7
OPM(%)	4.6	7.0	6.1	5.9	5.0	6.5	5.8	6.5	5.9	6.0
<b>세전이익</b>	369	508	485	456	473	598	528	691	1,548	2,290
<b>지배주주순이익</b>	311	379	357	331	357	418	451	470	1,378	1,696
YoY(%)	80.1	75.2	14.3	-24.5	14.7	10.4	26.3	42.0	86.8	23.1

자료: 교보증권 리서치센터

## 자동차 산업

종목별 선별적 접근 필요

### [현대오토에버 307950]

#### 포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	2,755	3,065	3,490	3,944	4,600
매출원가	2,455	2,726	3,075	3,449	4,017
매출총이익	300	339	416	495	583
매출총이익률 (%)	10.9	11.1	11.9	12.5	12.7
판매비와관리비	157	158	207	203	236
영업이익	142	181	208	292	347
영업이익률 (%)	5.2	5.9	6.0	7.4	7.5
EBITDA	256	306	327	411	465
EBITDA Margin (%)	9.3	10.0	9.4	10.4	10.1
영업외손익	12	0	16	20	23
관계기업손익	-2	-5	5	5	5
금융수익	18	28	30	30	31
금융비용	-6	-6	-6	-5	-4
기타	2	-17	-12	-10	-9
법인세비용차감전순익	155	182	224	312	370
법인세비용	39	41	52	72	85
계속사업순손익	116	140	173	241	285
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	116	140	173	241	285
당기순이익률 (%)	4.2	4.6	4.9	6.1	6.2
비지배지분순이익	2	3	3	4	5
지배지분순이익	114	138	170	236	279
지배순이익률 (%)	4.1	4.5	4.9	6.0	6.1
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	18	-5	-9	-9	-9
포괄순이익	134	135	163	231	275
비지배지분포괄이익	3	3	3	5	6
지배지분포괄이익	130	132	160	226	269

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

#### 현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	201	209	182	245	259
당기순이익	0	0	173	241	285
비현금항목의 가감	135	143	176	194	205
감가상각비	69	72	78	84	88
외환손익	3	0	-1	-1	-1
지분법평가손익	2	5	-5	-5	-5
기타	62	67	103	116	122
자산부채의 증감	-80	-93	-138	-143	-173
기타현금흐름	145	159	-28	-47	-58
투자활동 현금흐름	281	-180	-285	-389	-551
투자자산	-10	-4	-7	-7	-7
유형자산	-50	-25	-89	-92	-95
기타	341	-151	-189	-290	-449
재무활동 현금흐름	-63	-110	-84	-117	-124
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	-2	-32	-32	-32	-32
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-19	-33	-39	-41	-48
기타	-41	-44	-13	-44	-44
현금의 증감	419	-77	48	14	7
기초 현금	140	560	483	531	545
기말 현금	560	483	531	545	552
NOPLAT	107	140	160	225	267
FCF	90	147	52	109	117

자료: 현대오토에버, 교보증권 리서치센터

#### 재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,696	1,834	2,120	2,515	3,099
현금및현금성자산	560	483	531	545	552
매출채권및 기타채권	819	868	944	1,036	1,184
재고자산	8	5	6	6	7
기타유동자산	310	478	640	928	1,356
비유동자산	924	1,009	992	977	967
유형자산	110	113	124	132	139
관계기업투자금	31	35	47	59	71
기타금융자산	5	7	8	8	8
기타비유동자산	777	854	814	779	749
자산총계	2,619	2,843	3,112	3,492	4,066
유동부채	884	923	1,001	1,051	1,122
매입채무및 기타채무	695	746	789	836	902
차입금	0	0	0	-1	-1
유동성채무	30	0	32	32	32
기타유동부채	158	177	180	184	189
비유동부채	245	328	387	521	791
차입금	0	0	0	0	0
사채	50	50	18	-13	-45
기타비유동부채	195	278	369	534	836
부채총계	1,129	1,251	1,388	1,572	1,912
지배지분	1,479	1,580	1,710	1,905	2,137
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	692	789	919	1,114	1,346
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	12	12	13	15	17
자본총계	1,490	1,592	1,724	1,920	2,154
총차입금	139	157	246	377	643

#### 주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	4,154	5,023	6,183	8,614	10,191
PER	23.0	42.1	22.9	16.4	13.9
BPS	53,923	57,611	62,365	69,479	77,920
PBR	1.8	3.7	2.3	2.0	1.8
EBITDAPS	9,321	11,171	11,929	14,984	16,951
EV/EBITDA	7.9	16.9	9.6	7.2	6.0
SPS	100,442	111,764	127,268	143,812	167,740
PSR	1.0	1.9	1.1	1.0	0.8
CFPS	3,297	5,353	1,893	3,977	4,276
DPS	1,140	1,430	1,500	1,750	1,800

#### 재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	33.0	11.3	13.9	13.0	16.6
영업이익 증가율	48.1	27.4	14.7	40.5	18.6
순이익 증가율	62.8	20.8	23.1	39.3	18.3
수익성					
ROIC	13.9	17.1	19.5	27.0	30.4
ROA	4.6	5.0	5.7	7.2	7.4
ROE	8.0	9.0	10.3	13.1	13.8
안정성					
부채비율	75.8	78.5	80.5	81.9	88.8
순차입금비율	5.3	5.5	7.9	10.8	15.8
이자보상배율	23.7	29.9	34.4	60.7	96.9

## 자동차 산업

종목별 선별적 접근 필요

현대오토에버 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저
2024.03.04	매수	210,000					

자료: 교보증권 리서치센터

### ■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시  
기  
어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없  
습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

### ■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자\_2024.03.29

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.6	2.9	1.5	0.0

#### [ 업종 투자의견 ]

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

**Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

#### [ 기업 투자기간 및 투자등급 ] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

**Buy(매수):** KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

**Hold(보유):** KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

**Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우

**Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하