

# 현대오토에버 (307950.KS)

## 2Q24 Review: 대세는 소프트웨어(ft. 자율주행)

투자의견

**BUY**(유지)

목표주가

**215,000** 원(유지)

현재주가

**166,500** 원(07/26)

시가총액

**4,566**(십억원)

이재일 CFA \_ lee.jae-il@eugenefn.com

- 동사의 2분기 매출액 9,180억원(+21.8%yoy), 영업이익 680억원(+29.7%yoy, OPM 7.5%), 지배이익 520억원(+36.1%yoy)을 기록, 영업이익 기준 컨센서스를 대폭 상회
- SI부문: 매출액 3,308억원(+37.3%yoy), 1분기 미인식된 일부 매출 반영돼 전년비 큰 폭의 증가세를 나타냄
- ITO부문: 매출액 3,726억원(+7.2%yoy), 그룹사향 IT 수요 증가 및 미주 커넥티드카 인프라 확장 공급
- 차량 SW 부문: 매출액 2,147억원(+29.8%yoy), 전장 SW의 매출확대로 기대 이상의 성장세 시현
- 대세는 소프트웨어(ft. 자율주행): 차량용 소프트웨어가 신차 상품성에서 차지하는 비중 높아짐에 따라 동사가 공급하는 차량용 소프트웨어 플랫폼과 커넥티드카 솔루션, 인포테인먼트 시스템의 중요성이 높아지고 있음
- 완전자율주행기술이 적용된 로보택시는 SDV의 고도화된 개념. SW 플랫폼과 OTA, 데이터 인프라 및 보안 시스템 등 자율주행 기술 구현의 중요한 밑그림을 현대오토에버가 그리게 될 것. 향후 도입될 Lv.3~Lv.4 기술 상용화 시, 동사의 사업 영역 더욱 확장될 전망. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 21.5만원을 유지함

주가(원, 07/26) 166,500  
시가총액(십억원) 4,566

발행주식수 27,424천주  
52주 최고가 263,000원  
최저가 129,400원  
52주 일간 Beta 0.81  
60일 평균거래대금 258억원  
외국인 지분율 1.8%  
배당수익률(2024E, %) 0.9%

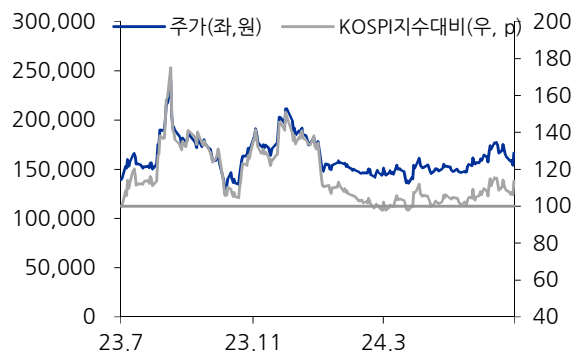
주주구성  
현대자동차 (외 5인) 75.3%  
국민연금공단 (외 1인) 5.4%  
현대오토에버우리스주 (외 1인) 2.4%

주가상승	1M	6M	12M
절대기준	4.7	-6.6	18.0
상대기준	6.9	-16.8	12.6

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	215,000	215,000	-
영업이익(24)	243	223	▲
영업이익(25)	273	250	▲

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	2,755	3,065	3,481	3,822
영업이익	142	181	243	273
세전손익	155	182	254	279
지배이익	114	138	187	217
EPS(원)	4,154	5,023	6,811	7,923
증감률(%)	63.2	20.9	35.6	16.3
PER(배)	23.0	42.1	24.4	21.0
ROE(%)	8.0	9.0	11.3	12.0
PBR(배)	1.8	3.7	2.6	2.4
EV/EBITDA(배)	8.0	17.0	10.2	9.3

자료: 유진투자증권



## 2 분기 시장 컨센서스 대폭 상회하는 호실적 기록

동사는 2분기 매출액 9,180억원(+21.8%yoy), 영업이익 680억원(+29.7%yoy, OPM 7.5%), 지배이익 520억원(+36.1%yoy)을 기록, 영업이익 기준 컨센서스를 대폭 상회

- **SI (System Integration) 부문:** 매출액 3,308억원(+37.3%yoy), 현대차 차세대 ERP 시스템 구축 및 모셔널 AWS 클라우드 공급, 조지아 메타플랜트 스마트 팩토리 솔루션, 기아 차세대 고객센터 시스템 구축 등 매출 발생. 일부 1분기 미인식된 매출이 반영되며 전년비 큰 폭의 증가세를 나타냄
- **ITO (IT Outsourcing) 부문:** 매출액 3,726억원(+7.2%yoy), 조지아 메타플랜트 IT 인프라 공급, 미주 CCS(Connected Car Service) 인프라 확장 공급, 그룹 디지털 전환 대응을 위한 IT 운영 역할 확대 등
- **차량 SW 부문:** 매출액 2,147억원(+29.8%yoy), 내비게이션 탑재율 상승 및 완성차 고사양화로 인한 ASP 믹스 개선. 모빌진 클래식 등 제어기 전장 SW 확대 적용. 전기차 생산 감소와 내비게이션 탑재율 상승의 한계로 인해 저속 성장이 우려되었으나 기대 이상의 매출 증가세를 실현함. 주요 성장 동력은 내비게이션 매출 증가가 아닌 전장 SW의 매출 확대

**대세는 소프트웨어(ft. 자율주행):** 신차의 상품성과 매력도를 평가할 때, 부분자율주행, ADAS, 인포테인먼트 시스템 등 소프트웨어가 차지하는 비중이 점차 커지고 있음. 이로 인해, 현대오토에버가 공급하는 차량용 소프트웨어 플랫폼과 커넥티드카 솔루션, 인포테인먼트 시스템의 중요성이 상승 중. 완전자율주행기술이 적용된 로보택시는 SDV(Software Defined Vehicle)의 고도화된 개념으로 볼 수 있음. SW 플랫폼과 OTA, 데이터 인프라 및 보안 시스템 등 자율주행 기술 구현의 중요한 밑그림을 현대오토에버가 그리게 될 것. 향후 도입될 Lv.3~Lv.4 기술 상용화 시, 동사의 사업 영역 더욱 확장될 전망. 동사에 대한 **투자의견 매수와 목표주가 21.5 만원을 유지함**



도표 1. 2Q24 Review

(단위: 십억원, (%, %p)	2Q24P					3Q24E			2023A	2024E		2025E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	918	783	17.3	847	8.4	871	-5.1	16.8	3,065	3,481	13.6	3,822	9.8
영업이익	68	54	25.8	57	20.0	71	3.6	56.6	181	243	34.2	273	11.9
세전이익	72	56	27.5	55	30.7	72	0.4	49.2	182	254	39.7	279	10.0
지배이익	52	42	22.3	42	22.8	54	4.2	50.5	138	187	35.6	217	16.3
영업이익률	7.5	6.9	0.5	6.7	0.7	8.1	0.7	2.1	5.9	7.0	1.1	7.1	0.1
순이익률	5.7	5.5	0.3	5.0	0.8	6.3	0.6	1.4	4.6	5.5	0.9	5.8	0.3
EPS(원)	7,522	6,150	22.3	6,126	22.8	7,839	4.2	50.5	5,023	6,811	35.6	7,923	16.3
BPS(원)	58,851	58,508	0.6	59,594	-1.2	60,811	3.3	7.0	57,611	62,855	9.1	69,278	10.2
ROE(%)	12.8	10.5	2.3	10.3	2.5	12.9	0.1	3.7	9.0	11.3	2.3	12.0	0.7
PER(X)	22.1	27.1	-	27.2	-	21.2	-	-	42.1	24.4	-	21.0	-
PBR(X)	2.8	2.8	-	2.8	-	2.7	-	-	3.7	2.6	-	2.4	-

자료: 현대오토에버, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 2Q24 잠정 실적

(십억원)	2Q24P	2Q23	1Q24	% yoy	% qoq	컨센서스	차이(%p)	당사추정치	차이(%p)
매출액	918	754	731	21.8	25.5	847	8.4	783	17.3
영업이익	68	53	31	29.7	122.5	57	20.0	54	25.8
세전이익	72	51	35	41.5	108.3	55	30.7	56	27.5
지배이익	52	38	25	36.1	103.0	42	22.8	42	22.3
% of Sales									
영업이익	7.5%	7.0%	4.2%			6.7%		6.9%	
세전이익	7.8%	6.7%	4.7%			6.5%		7.2%	
지배이익	5.6%	5.0%	3.5%			5.0%		5.4%	

자료: 현대오토에버, 유진투자증권

도표 3. 현대오토에버 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	3,481	3,822	3,303	3,589	5.4%	6.5%
영업이익	243	273	223	250	9.3%	9.2%
세전이익	254	279	231	255	9.9%	9.5%
지배이익	187	217	173	198	8.2%	10.0%
% of Sales						
영업이익	7.0%	7.1%	6.7%	7.0%		
세전이익	7.3%	7.3%	7.0%	7.1%		
지배이익	5.4%	5.7%	5.2%	5.5%		

자료: 현대오토에버, 유진투자증권



도표 4. 현대오토에버 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24E	4Q24E	2023A	2024E
<b>매출액</b>	<b>666</b>	<b>754</b>	<b>746</b>	<b>899</b>	<b>731</b>	<b>918</b>	<b>871</b>	<b>961</b>	<b>3,065</b>	<b>3,481</b>
SI	232	241	237	300	237	331	292	315	1,010	1,174
ITO	289	348	356	424	322	373	397	441	1,416	1,533
차량SW	145	165	153	176	172	215	182	205	640	774
매출원가	598	667	661	800	663	811	755	838	2,726	3,066
매출총이익	68	87	85	99	68	107	116	123	339	415
SI	8	12	18	26	6	31	32	30	64	100
ITO	27	37	38	42	29	35	48	53	145	165
차량SW	33	38	29	31	33	41	36	41	130	151
판관비	37	35	40	46	38	39	45	50	158	172
<b>영업이익</b>	<b>31</b>	<b>53</b>	<b>45</b>	<b>53</b>	<b>31</b>	<b>68</b>	<b>71</b>	<b>73</b>	<b>181</b>	<b>243</b>
세전이익	37	51	48	46	35	72	72	75	182	254
<b>지배이익</b>	<b>31</b>	<b>38</b>	<b>36</b>	<b>33</b>	<b>25</b>	<b>52</b>	<b>54</b>	<b>56</b>	<b>138</b>	<b>187</b>
<b>성장률(%)</b>										
매출액	19.0	19.6	2.1	7.8	9.8	21.8	16.8	6.9	11.3	13.6
영업이익	36.7	83.4	36.0	-8.8	0.5	29.7	56.6	39.0	27.4	34.2
지배이익	80.0	75.2	14.3	-24.5	-18.4	36.2	50.5	69.5	20.9	35.6
<b>이익률(%)</b>										
매출총이익	10.2	11.6	11.4	11.0	9.3	11.7	13.3	12.8	11.1	11.9
영업이익	4.6	7.0	6.1	5.9	4.2	7.5	8.1	7.6	5.9	7.0
지배이익	4.7	5.0	4.8	3.7	3.5	5.6	6.2	5.8	4.5	5.4

자료: 현대오토에버, 유진투자증권



## 현대오토에버(307950.KS) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>2,619</b>	<b>2,843</b>	<b>3,126</b>	<b>3,397</b>	<b>3,694</b>
유동자산	1,696	1,834	2,097	2,364	2,648
현금성자산	750	783	965	1,129	1,322
매출채권	819	868	948	1,048	1,137
재고자산	8	5	6	7	7
비유동자산	924	1,009	1,029	1,032	1,045
투자자산	248	350	390	406	422
유형자산	110	113	97	87	85
기타	566	546	542	540	539
<b>부채총계</b>	<b>1,129</b>	<b>1,251</b>	<b>1,389</b>	<b>1,483</b>	<b>1,565</b>
유동부채	884	923	1,028	1,117	1,195
매입채무	695	746	842	931	1,010
유동성이자부채	68	41	49	47	45
기타	120	135	137	138	139
비유동부채	245	328	360	366	370
비유동이자부채	108	157	182	181	177
기타	137	171	179	186	193
<b>자본총계</b>	<b>1,490</b>	<b>1,592</b>	<b>1,738</b>	<b>1,914</b>	<b>2,129</b>
지배지분	1,479	1,580	1,724	1,900	2,115
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	692	789	937	1,113	1,328
기타	(1)	4	(0)	(0)	(0)
비지배지분	12	12	14	14	14
<b>자본총계</b>	<b>1,490</b>	<b>1,592</b>	<b>1,738</b>	<b>1,914</b>	<b>2,129</b>
총차입금	177	199	231	228	222
순차입금	(573)	(585)	(734)	(901)	(1,100)

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업현금</b>	<b>201</b>	<b>209</b>	<b>334</b>	<b>340</b>	<b>379</b>
당기순이익	116	140	191	221	263
자산상각비	113	125	133	122	118
기타비현금성손익	22	18	(0)	8	8
운전자본증감	(80)	(93)	13	(12)	(11)
매출채권감소(증가)	(150)	(49)	(72)	(100)	(89)
재고자산감소(증가)	(4)	3	(1)	(1)	(1)
매입채무증가(감소)	77	28	117	89	79
기타	(2)	(75)	(31)	(0)	(0)
<b>투자현금</b>	<b>281</b>	<b>(180)</b>	<b>(280)</b>	<b>(149)</b>	<b>(151)</b>
단기투자자산감소	384	(106)	(140)	(18)	(14)
장기투자증권감소	(8)	(7)	(5)	(7)	(7)
설비투자	50	25	66	57	62
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(44)	(37)	(53)	(53)	(53)
<b>재무현금</b>	<b>(63)</b>	<b>(110)</b>	<b>(13)</b>	<b>(44)</b>	<b>(50)</b>
차입금증가	(44)	(76)	(13)	(3)	(6)
자본증가	(19)	(33)	(39)	(41)	(44)
배당금지급	19	33	39	41	44
<b>현금 증감</b>	<b>419</b>	<b>(77)</b>	<b>42</b>	<b>147</b>	<b>178</b>
기초현금	140	560	483	525	672
기말현금	560	483	525	672	850
Gross Cash flow	252	283	327	352	390
Gross Investment	182	167	128	143	147
<b>Free Cash Flow</b>	<b>70</b>	<b>116</b>	<b>199</b>	<b>209</b>	<b>243</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>2,755</b>	<b>3,065</b>	<b>3,481</b>	<b>3,822</b>	<b>4,154</b>
증가율(%)	33.0	11.3	13.6	9.8	8.7
매출원가	2,455	2,726	3,066	3,359	3,635
<b>매출총이익</b>	<b>300</b>	<b>339</b>	<b>415</b>	<b>463</b>	<b>519</b>
판매 및 일반관리비	157	158	172	190	202
기타영업손익	18	0	9	11	6
<b>영업이익</b>	<b>142</b>	<b>181</b>	<b>243</b>	<b>273</b>	<b>317</b>
증가율(%)	48.1	27.4	34.2	11.9	16.4
<b>EBITDA</b>	<b>256</b>	<b>306</b>	<b>377</b>	<b>395</b>	<b>436</b>
증가율(%)	38.5	19.8	22.9	4.9	10.3
<b>영업외손익</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>7</b>	<b>8</b>
이자수익	18	28	21	31	33
이자비용	6	6	0	0	0
지분법손익	(2)	(5)	(5)	(5)	(5)
기타영업외손익	3	(17)	(6)	(19)	(20)
<b>세전순이익</b>	<b>155</b>	<b>182</b>	<b>254</b>	<b>279</b>	<b>325</b>
증가율(%)	59.0	17.4	39.7	10.0	16.4
법인세비용	39	41	63	58	62
<b>당기순이익</b>	<b>116</b>	<b>140</b>	<b>191</b>	<b>221</b>	<b>263</b>
증가율(%)	62.8	20.8	36.0	15.9	18.9
지배주주지분	114	138	187	217	259
증가율(%)	63.2	20.9	35.6	16.3	19.2
비지배지분	2	3	4	4	4
<b>EPS(원)</b>	<b>4,154</b>	<b>5,023</b>	<b>6,811</b>	<b>7,923</b>	<b>9,448</b>
증가율(%)	63.2	20.9	35.6	16.3	19.2
수정EPS(원)	4,154	5,023	6,811	7,923	9,448
증가율(%)	63.2	20.9	35.6	16.3	19.2

## 주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	4,154	5,023	6,811	7,923	9,448
BPS	53,923	57,611	62,855	69,278	77,126
DPS	1,140	1,430	1,500	1,600	1,700
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	23.0	42.1	24.4	21.0	17.6
PBR	1.8	3.7	2.6	2.4	2.2
EV/EBITDA	8.0	17.0	10.2	9.3	8.0
배당수익율	1.2	0.7	0.9	1.0	1.0
PCR	10.4	20.5	14.0	13.0	11.7
<b>수익성(%)</b>					
영업이익율	5.2	5.9	7.0	7.1	7.6
EBITDA이익율	9.3	10.0	10.8	10.3	10.5
순이익율	4.2	4.6	5.5	5.8	6.3
ROE	8.0	9.0	11.3	12.0	12.9
ROIC	12.5	15.2	19.0	22.4	26.3
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(38.5)	(36.7)	(42.2)	(47.1)	(51.7)
유동비율	191.9	198.7	204.0	211.8	221.7
이자보상배율	23.7	29.9	n/a	n/a	n/a
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2
매출채권회전율	3.8	3.6	3.8	3.8	3.8
재고자산회전율	494.6	486.7	637.3	596.1	591.9
매입채무회전율	4.2	4.3	4.4	4.3	4.3

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 3 자에게 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 제재물로서 모든 저작권은 당사에게 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: 12 개월 (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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.06.30 기준)

