

현대
오토에버
(307950)

김귀연 gwiyeon.kim@dashin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월

200,000

목표주가

신규

현재주가

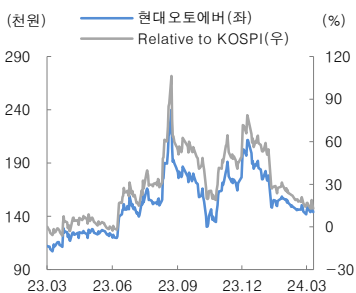
144,000

(24.03.29)

자동차업종

KOSPI	2,746.63
시가총액	3,949십억원
시가총액비중	0.18%
자본금(보통주)	14십억원
52주 최고/최저	240,000원 / 111,400원
120일 평균거래대금	253억원
외국인지분율	2.20%
주요주주	현대자동차 외 4인 75.29% 국민연금공단 5.42%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.5	-31.9	-22.8	26.6
상대수익률	-7.2	-34.2	-30.7	12.7



Initiation Report

담보된 성장 프리미엄

- 1) 그룹사 공정개선 수혜, 2) 차량SW 플랫폼 내재화 모멘텀 유효
- 2H24 가시성 확대되며 주가 리레이팅 및 밸류 프리미엄 정당화 예상
- 인건비 증가로 레버리지 축소되나, 추가 비용 증가 가능성 또한 제한

투자의견 매수, 목표주가 200,000원 제시

TP 20만원은 2024~25년 EPS 6,166원에 Target P/E 33배 적용(차량SW 성장 모멘텀 반영했던 2021~23년 밸류에 +10% 할증). 1) 그룹사 공정개선 수혜, 2) 차량SW 플랫폼 내재화 모멘텀 여전히 유효. 2H24 가시성 확대되며 주가 리레이팅 및 프리미엄 정당화 예상

현대차그룹 생산 공정 및 차량 SW솔루션 전문 담당사

현대차그룹의 2030년 중장기 판매 목표 달성 위해 150만대의 BEV 라인 필요(30만대 공장 가정 시, 5개 공장)한 것으로 추정. 관련 SI 매출 최소 750~2,500억원 이상. 누적적으로 인식될 ITO 매출과 부품사 공정 개선 감안하면 YoY 최소 +10% 이상의 중장기 성장성 확보

오토에버는 AP 제어하는 ‘모빌진 어댑티브’ 개발 완료, 양산연구 진행중. 양산 성공할 경우, 그룹사 내 AP 제어 솔루션 내재화 → SDV 전환 수혜 예상. 자체 개발/투자 SW로서 로열티 형식으로서의 BM 변화와 이에 따른 프리미엄 정당화 및 주가 리레이팅 예상

2024년 매출 3.5조(YoY +14%), OP 2,104억(+16%), OPM 6.0% 예상

2024년 전 사업부의 고른 성장 전망(SI +14%/ITO +12%/차량SW +19%). 차량SW 인건비 증가로 레버리지 효과는 둔화 예상. 하지만, 최근 자동차업종의 구조조정 및 비용 절감 움직임 감안 시, 추가 수익성 악화 가능성 또한 제한적일 것으로 전망

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	2,755	3,065	3,497	4,009	4,631
영업이익	142	181	201	245	301
세전순이익	155	182	201	245	301
총당기순이익	116	140	156	189	233
지배지분순이익	114	138	153	185	228
EPS	4,154	5,023	5,569	6,764	8,327
PER	23.0	42.1	25.9	21.3	17.3
BPS	53,923	57,611	61,752	67,087	73,985
PBR	1.8	3.7	2.3	2.1	1.9
ROE	8.0	9.0	9.3	10.5	11.8

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 현대오토에버, 대신증권 Research Center

I. 투자포인트

1. 현대차그룹 공정/라인개선의 수혜

현대차그룹의 전기차 중심 라인전환 작업이 지속되고 있다. 현대차 아산공장은 2023.12~2024.02 BEV 생산 위한 라인 전환을 마무리했으며, 2024년 미국 메타플랜트/현대차 울산/기아 화성공장 증설 및 라인전환을 진행중이다. 현대차그룹의 BEV 판매계획 감안 시, 라인전환 및 공정개선 작업은 지속될 전망이다. 이에, 설비 SW 시스템 구축 및 관리 담당하는 현대오토에버의 증장기 수혜 예상된다. 스마트팩토리 구축매출은 기존공장 단위 매출 대비 2.5~5배 가량 높아 엔터프라이즈IT 실적 성장을 주도할 전망이다.

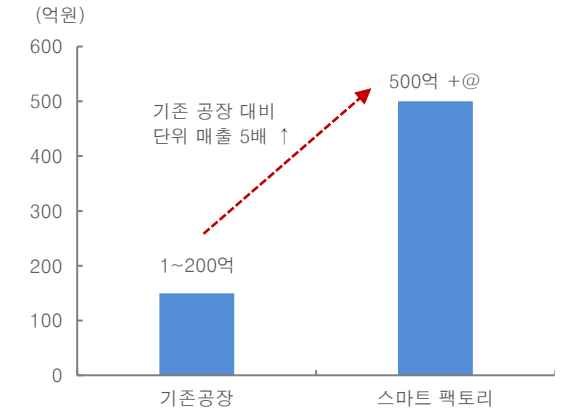
현대차그룹의 전동화 라인작업은 내수/북미 → 유럽/신흥국으로 이어질 것으로 예정이다. 현대차그룹의 증장기 판매 목표에 따르면, 2023년 대비 2030년 260만대의 판매물량 순증 예상되며, BEV +300만대의 Q 증가 예상된다. 2023년 현대기아의 BEV 판매량 45.2만대로, 증설 예정 물량(약 100만대) 제외하더라도 150만대의 라인 확보 필요하다(30만대 공장 가정 시, 5개 공장). 기존 공장으로 대응할 경우 SI매출 750억, 스마트팩토리 대응 시 2,500억+@ 매출 인식 예상된다. 누적적으로 인식될 ITO 매출과 부품사 공정 개선까지 감안 하면 YoY 최소 +10% 이상의 증장기 성장 가시성 매우 높다는 판단이다.

표 1. 2024년 현대차/기아 생산라인 진행상황

공장	공사	양산	Capa	내용
HMG 메타플랜트	4Q22~1H24	2024.11월	30 만대/연	- HMG 55 억달러(약 7.5 조) 투자, 연산 최대 50 만대까지 확보 가능
현대 울산공장	4Q23~2025 말	1Q26	20 만대/연	- 현대차 2 조원 투자, eM 플랫폼 기반의 제네시스 대형 SUV 생산 예상
기아 화성공장	2Q23~1H25	2H25	15 만대/연	- 기아 1 조원 투자, PBV 전용공장 설립 - 컨베이어 시스템에 Cell 방식 적용하여 다품종 유연생산 시스템 구축
기아 광명공장	2023.06~12 월	1H24	15 만대/연	- 4,000 억원 투자하여 ICE → BEV 로 라인전환 - 2024.06 월 양산 목표로 EV3(CT1)/EV4(SV1) 생산 계획. EV5(OV1, 중국 전략모델)도 검토중인 것으로 파악

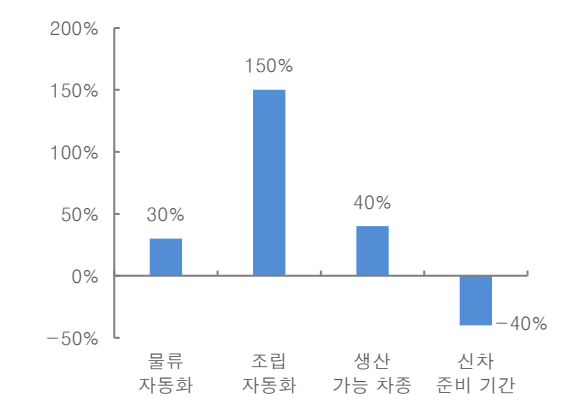
주: 공장별 Capa는 준공 시 초기 물량 기준
자료: 현대차, 기아, 대신증권 Research Center

그림 1. 현대오토에버 스마트팩토리 관련 구축 매출



자료: 현대오토에버, 대신증권 Research Center

그림 2. 기존 공장 대비 전용공장 신공정 적용: 75% ↑



자료: 현대차, 대신증권 Research Center

표 2. 완성차 혼류생산 vs 전용공장 증설 비교: 모로가도 현대오토에버 수혜

	혼류라인	전용공장
작업 기간	2~30 일(휴가, 주말, 공휴일 활용 가능)	2 년 이내
투자비용	500~1,000 억원	2 조원
기준 Capa	라인당 15 만대	공장당 30 만대
생산효율성	단기 수익성 및 유연성 유리	신기술/신공정 적용 용이

자료: 현대차, 기아, 대신증권 Research Center

표 3. 현대차/기아 중장기 투자계획(2023 년 CID 기준)

(조원)	2022A	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	22~27 년 합산
현대기아 합산	13.7	16.5	19.2	19.4	17.7	17.4	103.9
R&D	5.7	6.6	7.4	7.6	7.2	7.2	41.7
CAPEX	5.5	8.3	9.2	9.4	8.7	8.4	49.5
전략투자	2.5	1.6	2.6	2.4	1.8	1.8	12.7
현대차	8.5	10.5	12.3	12.3	11.4	11.2	66.2
R&D	3.5	4.1	4.7	4.9	4.6	4.5	26.3
CAPEX	3.9	5.7	5.7	5.9	5.8	5.7	32.7
전략투자	1.1	0.7	1.9	1.5	1.0	1.0	7.2
기아	5.2	6.0	6.9	7.1	6.3	6.2	37.7
R&D	2.2	2.5	2.7	2.7	2.6	2.7	15.4
경상	1.6	2.6	3.5	3.5	2.9	2.7	16.8
지분투자	1.4	0.9	0.7	0.9	0.8	0.8	5.5

자료: 현대차, 기아, 대신증권 Research Center

표 4. 현대차/기아 중장기 판매계획(2023 년 CID 기준)

(조원)	2023	2026	2030	2023	2026	2030	2023	2026	2030
	전체 판매			전기차 판매			전기차 침투율		
현대/기아	7,402	9,087	10,019	588	1,945	3,600	8%	21%	36%
한국	1,354	1,257	1,178	185	305	473	14%	24%	40%
미국	1,749	2,070	2,260	125	538	1,135	7%	26%	50%
유럽	1,101	1,345	1,416	193	647	1,025	18%	48%	72%
기타	3,198	4,415	5,164	85	455	967	3%	10%	19%
현대차	4,200	5,076	5,718	330	940	2,000	8%	19%	35%
한국	769	714	649	100	150	240	13%	21%	37%
미국	875	1,095	1,245	70	230	660	8%	21%	53%
유럽	556	667	718	100	300	510	18%	45%	71%
기타	2,000	2,600	3,105	60	260	590	3%	10%	19%
기아	3,202	4,011	4,301	258	1,005	1,600	8%	25%	37%
한국	585	543	529	85	155	233	15%	29%	44%
북미	874	975	1,015	55	308	475	6%	32%	47%
유럽	545	678	698	93	347	515	17%	51%	74%
기타	1,198	1,815	2,059	25	195	377	2%	11%	18%

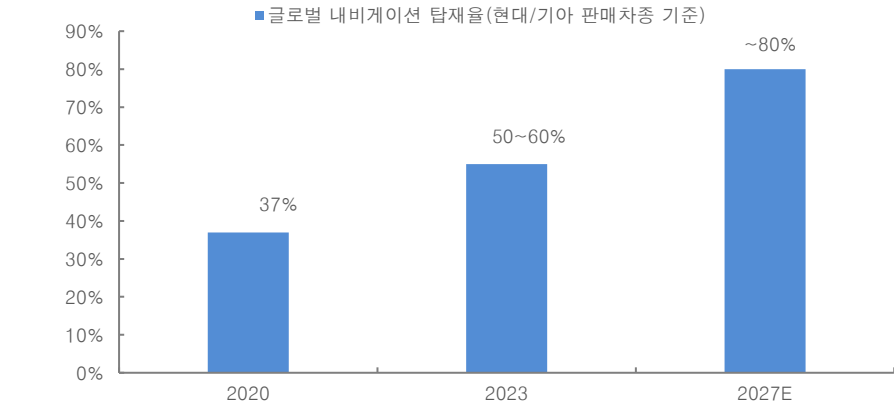
자료: 현대차, 기아, 대신증권 Research Center

2. 차량 고급화는 돌이킬 수 없는 트렌드

현대오토에버 매출의 20%를 차지하는 차량SW 사업은 내비 85%/전장 15% 비중 차지하고 있는 것으로 추정된다. SW 사업 매출의 상당부분을 차지하는 내비 사업부는 차량 내비 옵션 채택률에 연동한다. 2023년 현대/기아 판매차량의 내비게이션 탑재율은 50~60% 수준으로, 미주/유럽 70~80%/신흥국(인도/남미 등) 20~30% 탑재율을 보인다. [단기] 현대/기아의 내수/미주 판매 호조 → [중장기] 신흥국 탑재율 증가에 따른 성장 지속될 전망이다. 특히, 인도 중심의 동남아 신흥국은 커넥티드카에 대한 니즈 높아 성장 업사이드 높다는 판단이다.

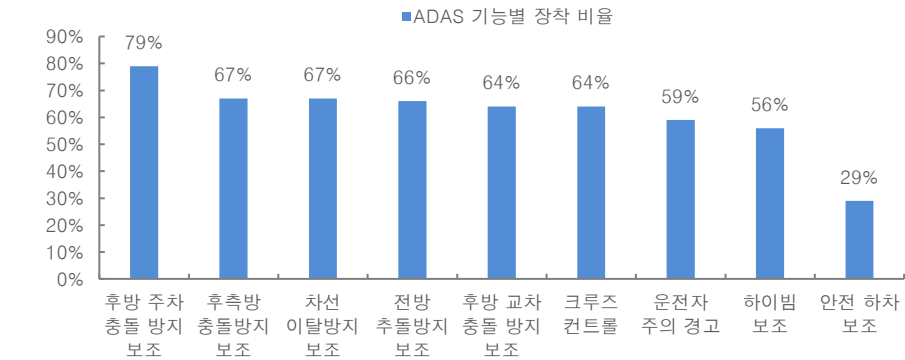
차량 주행보조 관련 옵션은 한번 채택할 경우, 과거로의 회귀 탄력성 낮아 현대오토에버 Enterprise IT 사업의 안정적인 사업 기반과 성장 모멘텀이 되어줄 것으로 전망한다.

그림 3. 현대기아 글로벌 내비 탑재율



자료: 현대오토에버, 대신증권 Research Center

그림 4. ADAS 기능별 장착 비율



자료: Consumer Insight, 대신증권 Research Center

3 현대차그룹 자율주행 플랫폼 내재화 전략의 주체

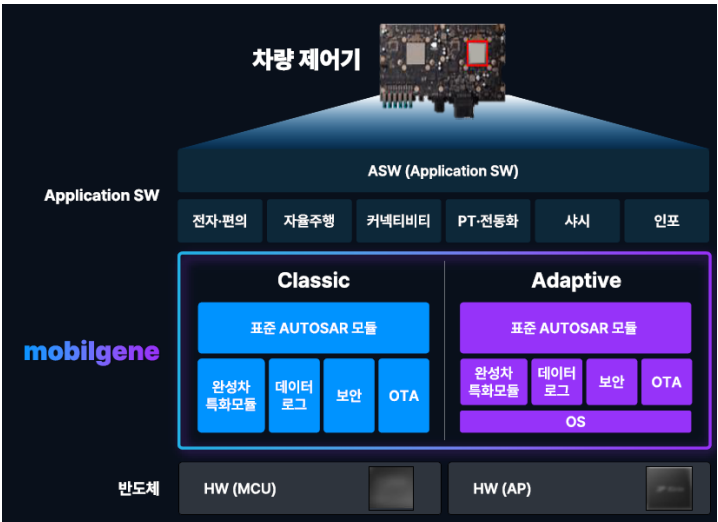
현대오토에버는 현대기아의 SDV(Software-Defined Vehicle, SW중심차량) 구동에 있어 미들웨어 SW 역할을 하는 ‘Mobilgene’ 포트폴리오를 보유중이다. 현대차그룹은 2025년까지 판매 전차종을 SDV로 전환하겠다는 목표를 제시한 바 있다. 이를 위해 현대기아는 2030년까지 18조원의 투자를 계획하고 있다. 이를 위해서는 차량 내 수많은 반도체칩을 제어할 수 있는 제어기와 이를 구동시켜주는 SW가 필수적이다. SDV는 기존 차량의 ECU/MCU → AP 단위로의 제어가 필요하고, 고도화된 SW 플랫폼 구축이 필요하다.

현재 오토에버는 MCU를 제어하는 모빌진 클래식을 현대차그룹에 납품중이며(현대차그룹 내 침투율 90% ↑), AP반도체를 제어하는 ‘모빌진 어댑티브’의 선행개발을 완료하고 양산위한 연구 중이다.

모빌진 어댑티브가 양산에 성공할 경우, 현재 TTTech에서 사서 쓰고있는 모션와이즈의 역할을 내재화하게된다. 현대오토에버의 자체 개발 및 투자 들어간 제품인만큼, 로열티 형식의 매출 인식 통한 BM 변화 가능하다. 기존 일시 매출 → 지속 가능한 매출인식에 따른 외형 확대 예상되는 부분이다.

현재 모빌진 어댑티브는 2025년 상용화 목표로 계획에 맞춰 연구 진행되고 있는 것으로 파악된다. 2025년 전후로 성과 가시성 높아짐에 따라, 추가 모멘텀 발현 가능하다는 판단이다.

그림 5. 현대오토에버 모빌진 차량 SW 플랫폼: 모빌진 Adaptive 내재화 진행중



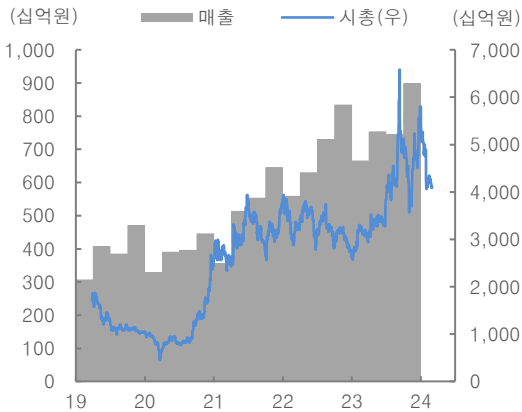
자료: 현대오토에버, 대신증권 Research Center

4. 선반영 된 비용 우려

현대오토에버의 주가는 2H23 이후 변동폭 확대되며, 2024년 YTD -31.9% 하락했다. 4Q23 실적발표 이후, 2024년 인건비 상승에 따른 수익성 개선 기대감 둔화되며 주가 부진한 모습이다. SW R&D 특성상 관련 인력 확보 필수적이며, 현대오토에버는 2023년 6,400명 → 2027년 8,100명의 인력 확대 목표치를 제시했다. 글로벌 인플레이/인력 쇼타지에 따른 인건비 상승 지속되는 상황에서, 인력 확대 계획은 수익성 기대를 약화시켰다. 더군다나, 현대오토에버의 업종 내 밸류 프리미엄 지속되고 있던 상황에서 주가 낙폭은 더욱 확대된 것으로 판단한다.

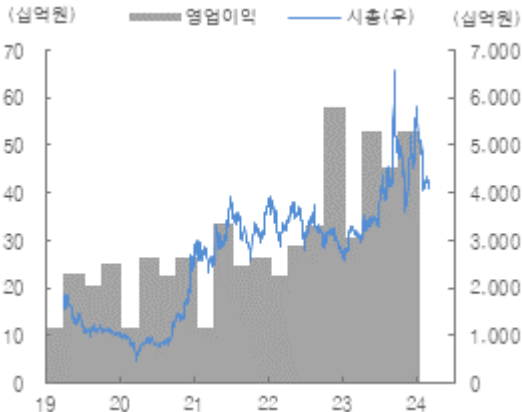
하지만, 2024년들어 업계의 고용 환경이 변화하고 있다. 자동차 Q/P 성장 둔화화로 비용 절감 전략이 강화되고 있다. Tech 업계는 2024년 해고 건수 증가세이며, 자동차 SW솔루션 전문 업체인 Aptiv는 1Q24 250명의 정리해고를 결정했다. 2024년 추가 인력 고용에 따른 현대오토에버 비용 증가는 불가피하나, 추가 비용 확대 및 우려 반영 가능성은 제한적이라 판단한다. 이에, 수익성 부담보다 하락한 주가에 관심가질 필요 있겠다.

그림 6. 현대오토에버 매출-주가 추이



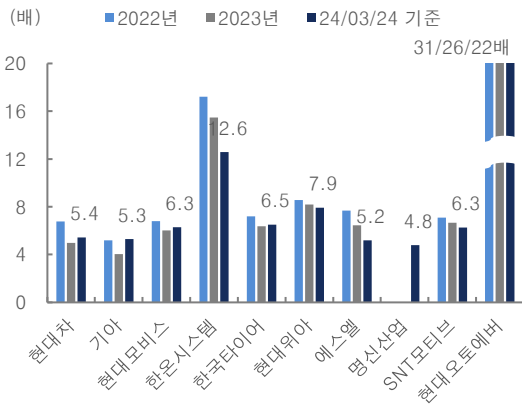
자료: 현대오토에버, DataGuide, 대신증권 Research Center

그림 7. OP-주가 추이



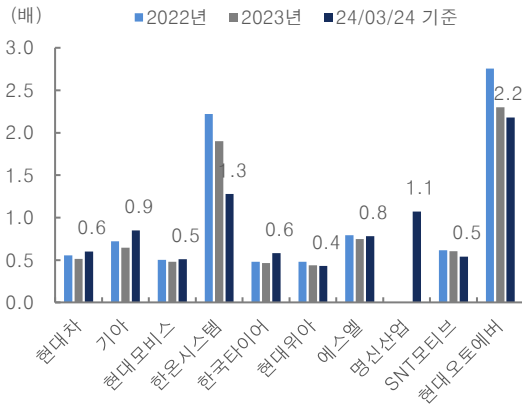
자료: 현대오토에버, DataGuide, 대신증권 Research Center

그림 8. 자동차 주요업체 12MF PER



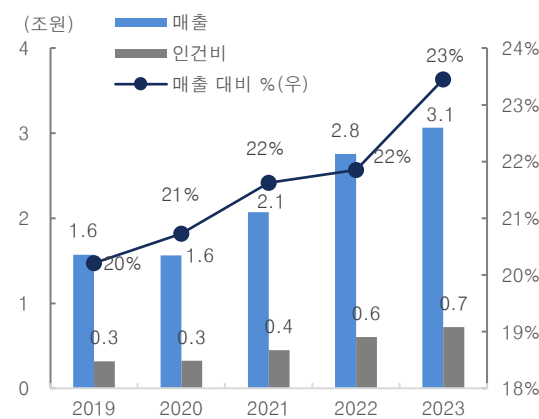
자료: 현대오토에버, QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 9. 12MF PBR: 현대오토에버 프리미엄 지속



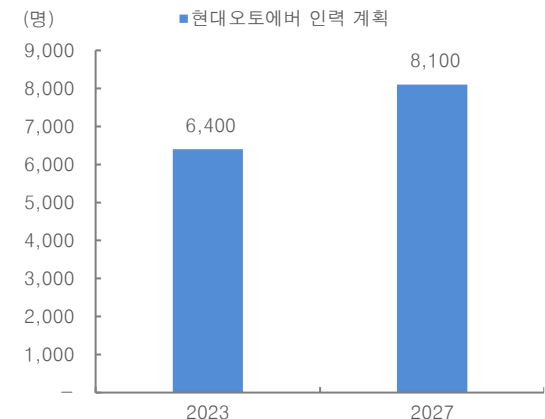
자료: 현대오토에버, QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 10.현대오토에버 매출-인건비: 상승세 지속



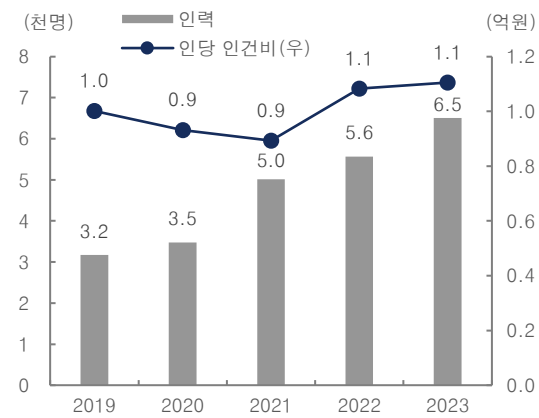
자료: 현대오토에버, QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 11.현대오토에버 중장기 인력계획



자료: 현대오토에버, 대신증권 Research Center

그림 12.현대오토에버 인당 인건비: 상승세 둔화



자료: 현대오토에버, QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 13.Aptiv HQ 250명 정리해고(vs 전체 5.5천명)

Firma z Krakowa zwolniła 250 osób w mniej niż godzinę. Wystarczyło spotkanie na Teams

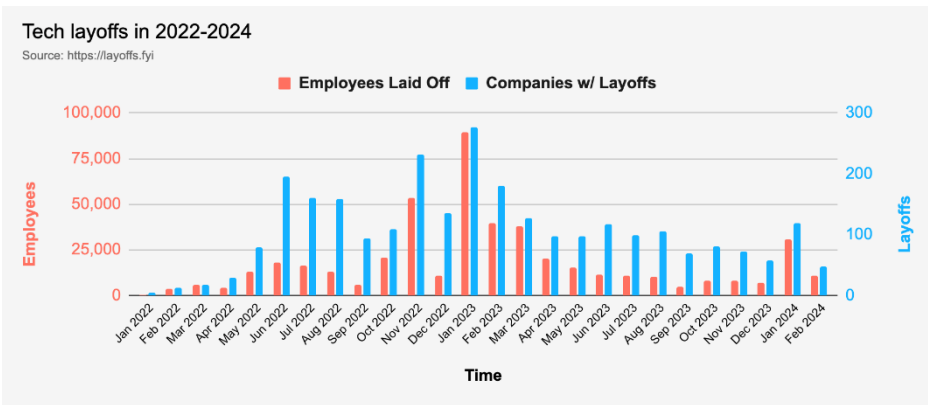
Ann
21 lutego 2024, 18:31 | 1 min czytania

Udostępnij artykuł

Zwolnienia grupowe w firmie Aptiv w Krakowie przypominały sceny z filmów. "To były zwolnienia w stylu amerykańskim" – mówi jeden z pracowników. W niecałą godzinę zwolniono 250 osób. Interwencję zapowiedziała już Lewica.

자료: Aptiv, 대신증권 Research Center

그림 14.2022~24년 Tech 섹터 내 정리 해고: 2024 년들어 재차 상승



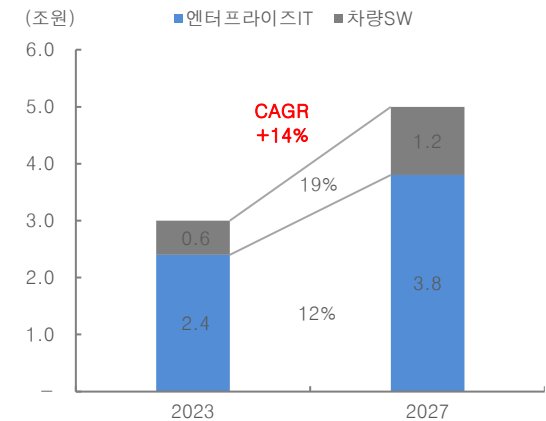
자료: layoffs.fyi, 대신증권 Research Center

5. 안정적인 성장과 실적, 그리고 현금

현대오트모에버는 2023년 CID(2023/06월) 통해 2023~27년 연평균 매출성장률 +14%를 제시했다. 당시 시장 눈높이 대비 다소 아쉬운 성장률이었으나, 자동차 부품사 기준으로 보자면 성장 프리미엄이 정당화될 수 있는 수준이다. 차량SW가 성장을 견인함과 동시에 안정적인 캐시카우 사업인 엔터프라이즈IT 보유하고 있다는 점 또한 긍정적이다.

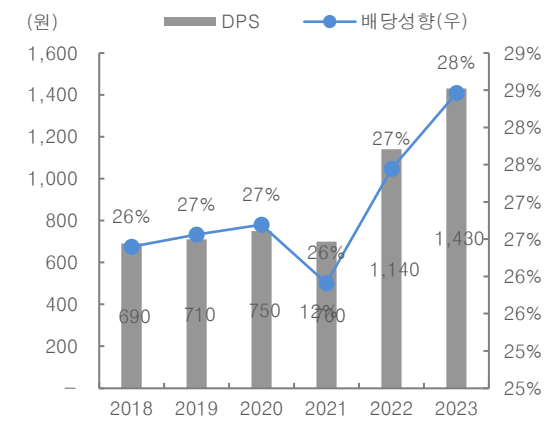
이를 통해 현대오트모에버는 차량SW 투자 확대에도 불구하고, 주주환원 및 안정적인 현금활용이 가능하다. 오트모에버의 2023년 DPS는 1,480원/배당성향 28%로 2021년 이후 지속 확대되었으며, 투자에 있어서도 2023~27년까지 약 1조원으로 계획을 발표(전략투자 1,500~3,500억 포함)했다. 2023년말 오트모에버의 순현금은 약 7,300억원(현금성자산 7,800억/차입금&회사채 500억) 규모로 안정적인 실적 감안 시, 투자&주주환원 부담 제한적이라 판단한다.

그림 15.현대오트모에버 매출 가이드스



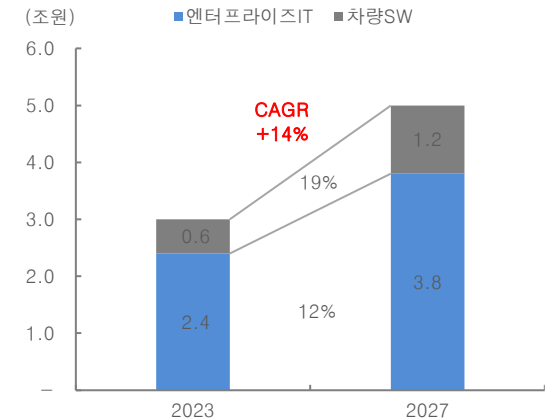
자료: 현대오트모에버, 대신증권 Research Center

그림 16.현대오트모에버 매출 가이드스



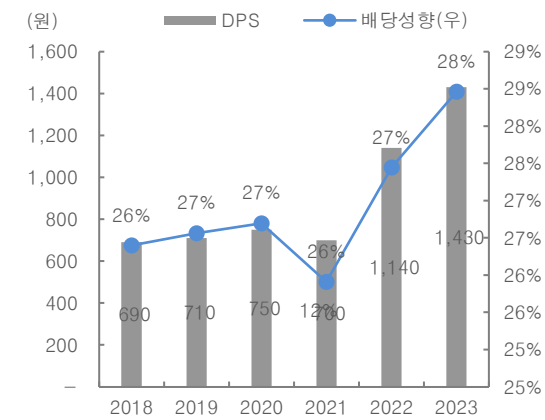
자료: 현대오트모에버, 대신증권 Research Center

그림 17.현대오트모에버 매출 가이드스



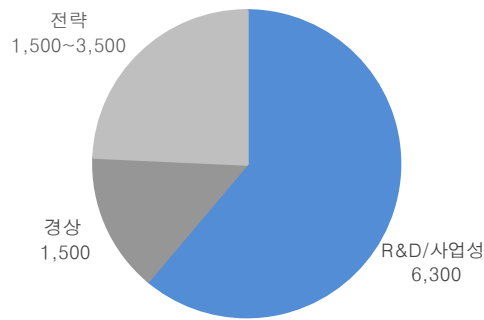
자료: 현대오트모에버, 대신증권 Research Center

그림 18.현대오트모에버 매출 가이드스



자료: 현대오트모에버, 대신증권 Research Center

그림 19.2023~27년 투자 계획: 0.9~1.1 조원



자료: 현대오트모버, 대신증권 Research Center

그림 20.2024.03 월 정기주총 주요 승인안건

【이사선임 세부내역】				
성명	출생년도	임기	신규선임 여부	주요경력(현직포함)
김윤구	1965-06	3	신규선임	현)현대오트모버 사장 전)현대자동차 감사실장 전)현대자동차 인사실장 전)현대자동차 인사기획팀장
【사업목적 변경 세부내역】				
구분	내용			이유
1. 사업목적 추가	38. 기간통신사업			기간통신사업 추가
2. 사업목적 삭제	-			-
3. 사업목적 변경	변경전		변경후	
	-		-	

자료: 현대오트모버, 대신증권 Research Center

II. 실적 전망 및 밸류에이션

2024년 연간 매출 성장 +14%, OPM 6%

2024년 현대오트모버 매출 3.5조원(YoY +14%, 이하 YoY), OP 2,104억원(+16%), OPM 6.0%를 예상한다. 사업부별 2024년 매출 성장은 SI +14%/ITO +12%/차량SW +22%로 전 사업부의 고른 성장을 예상한다. 수익성에 있어 차량SW 인건비 증가 영향으로 이익 레버리지 효과는 다소 약화될 것으로 예상한다.

현대오트모버 목표주가는 2024~25년 평균 EPS 6,166원에 Target PER 33배를 적용하여 산출했다. 목표 배수는 차량SW 성장 모멘텀 반영됐던 2021~23년 밸류에 +10% 할증 적용했다. 1) 그룹사 공정개선 수혜, 2) 차량SW 플랫폼 내재화 모멘텀 여전히 유효, 2H24 가시성 확대되며 주가 리레이팅 및 프리미엄 정당화 예상

표 5. 현대오트모버 실적 추정 (십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	666.0	753.9	745.8	899.4	759.1	860.6	853.1	1,024.4	3,065.1	3,497.2	4,009.2
YoY	19.0%	19.6%	2.1%	7.8%	14.0%	14.2%	14.4%	13.9%	11.3%	14.1%	14.6%
QoQ	-20.2%	13.2%	-1.1%	20.6%	-15.6%	13.4%	-0.9%	20.1%			
Enterprise IT	520.5	588.5	593.1	723.3	588.2	666.4	671.4	813.1	2,425.5	2,739.1	3,095.2
SI	231.8	240.9	237.3	299.7	262.0	277.1	272.9	338.7	1,009.8	1,150.7	1,300.2
ITO	288.7	347.6	355.8	423.6	326.2	389.3	398.5	474.4	1,415.7	1,588.4	1,794.9
차량 SW	145.4	165.4	152.7	176.1	170.9	194.3	181.7	211.3	639.5	758.1	914.0
영업이익	30.6	52.7	45.2	52.9	36.5	47.3	52.0	65.6	181.4	201.4	244.6
OPM	4.6%	7.0%	6.1%	5.9%	4.8%	5.5%	6.1%	6.4%	5.9%	5.8%	6.1%
YoY	36.6%	83.6%	35.7%	-8.8%	19.3%	-10.2%	15.1%	23.9%	27.4%	11.1%	21.4%
QoQ	-47.2%	72.2%	-14.2%	17.0%	-31.0%	29.6%	9.9%	26.0%			
당기순이익	31.8	39.0	36.5	33.1	28.2	36.5	40.2	50.6	140.4	155.5	188.9
지배순이익	31.1	37.9	35.7	33.1	27.6	36.0	39.6	49.5	137.8	152.7	185.5
NPM	4.7%	5.0%	4.8%	3.7%	3.6%	4.2%	4.6%	4.8%	4.5%	4.4%	4.6%
YoY	79.8%	75.5%	14.4%	-24.4%	-11.2%	-5.0%	10.8%	49.6%	21.0%	10.8%	21.5%
QoQ	-29.0%	21.9%	-5.8%	-7.3%	-16.5%	30.3%	9.9%	25.2%			

자료: 대신증권 Research Center

표 6. 현대오트모버 목표주가 산출

구분	비고	
'23년 EPS	5,023.5	원
'24년 EPS	5,568.9	원
'25년 EPS	6,763.5	원
24~25년 평균 EPS	6,166.1	원
Target PER	33.0 배	차량 SW 성장 모멘텀 반영됐던 2021~23년 밸류에 +10% 할증
목표주가	200,000	원
현재주가	144,000	원 2024.03.25 종가 기준
상승여력	38.9	%

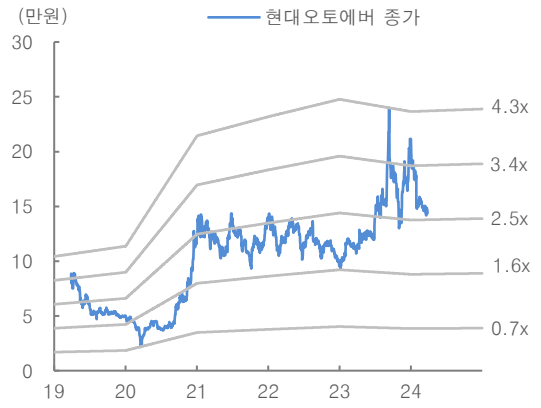
자료: 대신증권 Research Center

그림 21.현대오토에버 12MF PER Band



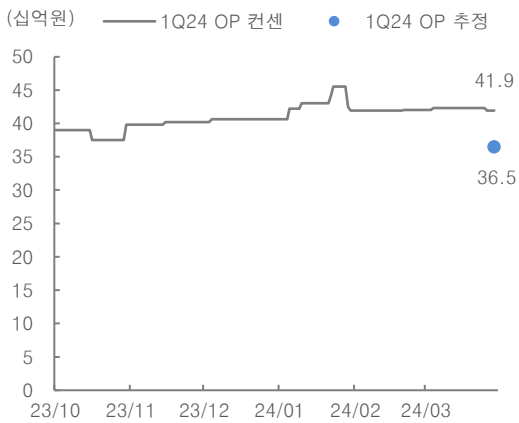
자료: QuantIWise, 대신증권 Research Center

그림 22.현대오토에버 12MF PBR Band



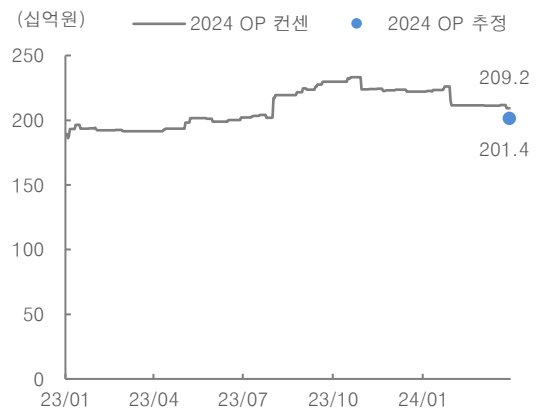
자료: QuantIWise, 대신증권 Research Center

그림 23.1Q24 OP 추정 vs 컨센



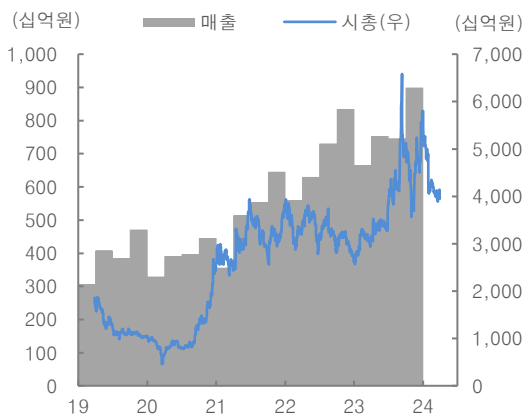
자료: QuantIWise, 대신증권 Research Center

그림 24.2024년 OP 추정 vs 컨센



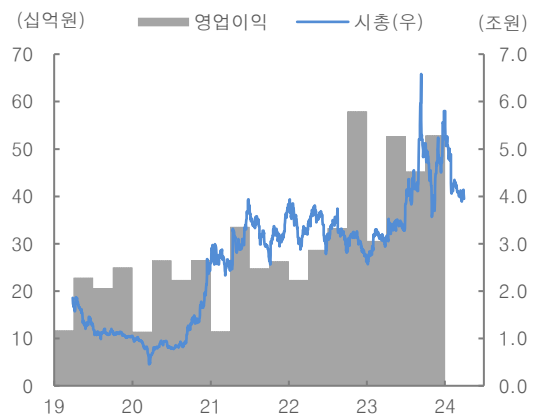
자료: QuantIWise, 대신증권 Research Center

그림 25.오토에버 매출 - 시총 추이



자료: QuantIWise, 대신증권 Research Center

그림 26.영업이익 - 시총 추이



자료: QuantIWise, 대신증권 Research Center

표 7.현대오토에버 피어그룹 테이블 (십억달러)

		현대오토에버	삼성에스디에스	롯데정보통신	합산/평균
시가총액		2,933.8	9,398.8	420.4	12,753.0
수익률	1M	-2.6	2.2	-0.4	
	3M	-31.2	-3.8	25.4	
	6M	-22.1	22.9	53.4	
	1Y	29.2	43.2	43.2	
매출액	2021	1,809.1	11,909.6	812.6	12,722.2
	2022	2,138.1	13,377.7	813.2	14,190.9
	2023E	2,264.1	9,971.2	896.6	10,867.9
	2024E	2,559.6	10,579.7	988.1	11,567.8
영업이익	2021	84.0	706.1	34.9	741.0
	2022	110.5	711.3	26.6	737.9
	2023E	138.0	602.4	42.7	645.1
	2024E	157.1	672.6	51.5	724.1
EBITDA	2021	161.3	1,092.6	70.7	1,163.3
	2022	198.4	1,108.9	61.5	1,170.4
	2023E	235.4	1,055.4	79.9	1,135.3
	2024E	249.0	1,140.4	90.8	1,231.2
당기순익	2021	61.0	534.0	30.3	564.3
	2022	88.4	853.6	23.7	877.3
	2023E	111.2	539.5	33.0	572.5
	2024E	122.5	566.8	38.3	605.1
PER	2021	51.1	19.8	15.8	17.8
	2022	23.0	8.7	11.7	10.2
	2023E	26.5	17.6	12.8	15.2
	2024E	23.8	16.6	11.1	13.8
PBR	2021	2.8	1.7	1.3	1.5
	2022	1.8	1.2	0.8	1.0
	2023E	2.4	1.4	1.2	1.3
	2024E	2.3	1.4	1.2	1.3
EV/EBITDA	2021	17.7	6.6	6.2	6.4
	2022	8.0	3.9	5.1	4.5
	2023E	10.4	5.7	5.6	5.7
	2024E	9.5	5.0	4.8	4.9
ROE	2021	7.3	8.8	8.2	8.5
	2022	8.0	14.2	7.1	10.7
	2023E	9.6	8.5	10.1	9.3
	2024E	9.9	8.5	11.0	9.7
배당성향	2021	27.5	30.4	30.6	30.5
	2022	27.4	22.5	34.7	28.6
	2023E	24.7	32.5	24.3	28.4
	2024E	26.7	31.0	21.1	26.0

주: 2024/03/29일 종가 기준(미국/유럽 상장사는 2024/03/28일 종가 기준)
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	2,755	3,065	3,497	4,009	4,631
매출원가	2,455	2,726	3,114	3,564	4,099
매출총이익	300	339	383	445	533
판매비와관리비	157	158	181	200	232
영업이익	142	181	201	245	301
영업이익률	5.2	5.9	5.8	6.1	6.5
EBITDA	256	306	310	346	401
영업외손익	12	0	0	0	0
관계기업손익	-2	-5	-5	-5	-5
금융수익	18	28	15	15	15
외환관련이익	13	15	11	11	11
금융비용	-6	-6	-7	-7	-7
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	2	-17	-2	-2	-2
법인세비용차감전순손익	155	182	201	245	301
법인세비용	39	41	46	56	69
계속사업순손익	116	140	156	189	233
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	116	140	156	189	233
당기순이익률	4.2	4.6	4.4	4.7	5.0
비재배지분순이익	2	3	3	3	4
지배지분순이익	114	138	153	186	228
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	2	-1	-1	-1	-1
포괄순이익	134	135	150	184	227
비재배지분포괄이익	3	3	3	3	4
지배지분포괄이익	130	132	148	180	223

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	4,154	5,023	5,569	6,764	8,327
PER	23.0	42.1	25.9	21.3	17.3
BPS	53,923	57,611	61,752	67,087	73,985
PBR	1.8	3.7	2.3	2.1	1.9
EBITDAPS	9,321	11,171	11,322	12,628	14,640
EV/EBITDA	8.0	17.1	10.5	9.1	7.5
SPS	100,442	111,764	127,525	146,192	168,874
PSR	1.0	1.9	1.1	1.0	0.9
CFPS	9,177	10,325	12,471	13,777	15,789
DPS	1,140	1,430	1,430	1,430	1,430

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	33.0	11.3	14.1	14.6	15.5
영업이익 증가율	48.1	27.4	11.0	21.4	23.1
순이익 증가율	62.8	20.8	10.8	21.5	23.1
수익성					
ROIC	10.8	12.8	13.4	16.2	19.3
ROA	5.7	6.6	6.9	7.8	8.9
ROE	8.0	9.0	9.3	10.5	11.8
안정성					
부채비율	75.8	78.5	78.0	74.9	71.2
순차입금비율	-38.5	-36.7	-40.7	-44.1	-46.8
이자보상배율	23.7	29.9	27.2	33.3	41.5

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,696	1,834	2,087	2,340	2,639
현금및현금성자산	560	483	623	744	882
매출채권 및 기타채권	819	868	977	1,106	1,262
재고자산	8	5	6	6	7
기타유동자산	310	478	481	484	487
비유동자산	924	1,009	951	902	863
유형자산	110	113	93	86	87
관계기업투자금	31	35	38	40	43
기타비유동자산	783	861	821	776	733
자산총계	2,619	2,843	3,038	3,242	3,502
유동부채	884	923	1,003	1,060	1,129
매입채무 및 기타채무	695	746	790	842	905
차입금	0	0	0	-1	-1
유동성채무	30	0	32	32	32
기타유동부채	158	177	182	187	193
비유동부채	245	328	328	328	328
차입금	50	50	48	47	45
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	195	278	280	281	283
부채총계	1,129	1,251	1,331	1,388	1,457
자본지분	1,479	1,580	1,693	1,840	2,029
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	692	789	903	1,049	1,238
기타자본변동	-1	4	4	4	4
비자본지분	12	12	13	14	16
자본총계	1,490	1,592	1,707	1,854	2,045
순차입금	-573	-585	-695	-817	-956

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	201	209	164	178	204
당기순이익	0	0	156	189	233
비현금항목의 가감	135	143	186	189	200
감가상각비	113	125	109	102	100
외환손익	3	0	-1	-1	-1
지분법평가손익	2	5	5	5	5
기타	18	13	73	83	96
자산부채의 증감	-80	-93	-139	-151	-168
기타현금흐름	145	159	-39	-49	-62
투자활동 현금흐름	281	-180	-54	-57	-65
투자자산	-10	-5	-3	-3	-3
유형자산					-50
기타	341	-150	-7	-7	-7
재무활동 현금흐름	-63	-110	-54	-86	-86
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	-2	-32	-2	-2	-2
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-19	-33	-39	-39	-39
기타	-41	-44	-13	-44	-44
현금의 증감	419	-77	141	121	138
기초 현금	140	560	483	623	744
기말 현금	560	483	623	744	882
NOPLAT	107	140	156	189	232
FCF	126	203	219	243	277

자료: 현대오트모에버, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

현대오토에버(307950) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	240401
투자의견	Buy
목표주가	200,000
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240327)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.3%	9.7%	0.0%

산업투자의견

- Overweight(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상