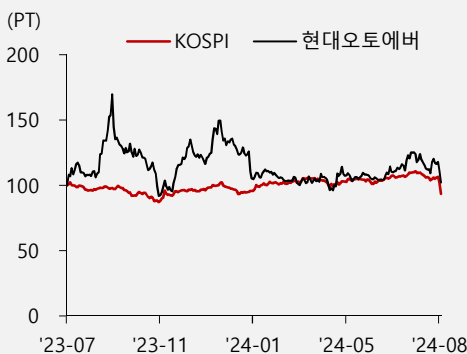


BUY(유지)

목표주가	200,000 원		
현재주가	144,500 원		
Upside	38.4%		
Key Data	2024년 08월 05일		
산업분류	코스피 서비스업		
KOSPI(pt)	2,441.55		
시가총액 (억원)	39,628		
발행주식수 (천주)	27,424		
외국인 지분율 (%)	1.7		
52 주 고가 (원)	240,000		
저가 (원)	130,000		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	21.8		
주요주주	%		
현대자동차 외 4명	75.3		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-15.3	-17.9	-20.0
상대주가	-0.6	-0.8	-1.9

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

현대오토에버(307950)

호실적과 증장기적 성장세

투자포인트

1. 현대차 그룹사향 SI 매출 증가: 당사는 올해 2 분기에 매출액 9,181 억원(YoY +21.8%), 영업이익 686 억원(YoY +34.0%)로 호실적을 기록하였다. 올해 1 분기에 이월된 실적(SI 프로젝트&5 개 차종 관련 ADAS SW 수익)반영 및 고정비 감소와 사업 MIX 개선이 호실적의 주요한 요인이었다. 올해 3 분기에는 IT 단가 조정분이 반영될 예정(소급적용)이라서 3 분기까지는 호실적이 지속될 전망이다, 이는 당사의 현대차 그룹사내의 높아진 위상을 확인할 수 있는 부문이다. 현대차 그룹내에서 Captive IT 수요의 증가 및 고마진 SI(예: 스마트팩토리 솔루션&ERP 등) 관련 매출 증가는 당사의 증장기적 실적 개선에 긍정적으로 작용할 것이다.

2. SDV(Software Defined Vehicle)의 수혜: 현대차그룹은 내년부터 SDV(Software Defined Vehicle) 시제품을 출시하며, 26 년도부터 본격적인 양산이 예상된다. SDV 서비스 생태계 확장에서 당사의 미들웨어 플랫폼이 본격적으로 적용되며, SDV 는 점진적으로 현대기아차 모델에 적용될 계획이라서, 당사의 SDV 관련 미들웨어 플랫폼 매출 증대는 증장기적으로 반영될 것이다. SDV 로의 전환 과정에서 OTA(차량용 무선 SW 업데이트)&운영 SW&스마트키 등 고도의 '차량보안기술'이 요구되고 자율주행 기술 등의 개발이 필요한 상황에서 현대오토에버의 전반적인 수혜가 예상되는 상황이다.

3. 투자의견 '매수' 유지 및 목표주가 20 만원으로 상향: 올해는 예상 매출액 3 조 5,872 억원(YoY +17.0%), 영업이익 2,432 억원(YoY +34.0%)를 전망한다. 그룹사향 SI 매출 성장과 IT 단가인상 효과로 전반적인 실적의 성장이 예상된다. 내년도는 예상 매출액 4 조 1,426 억원(YoY +15.5%) & 영업이익 2,887 억원(YoY +18.7%)으로 ERP 와 스마트팩토리과 같은 고마진 사업 성장에 인도지역에서의 매출 증가 및 SDV 매출의 성장으로 지속적인 실적의 성장이 전망된다. 목표주가는 2024F EPS 6,834 원에 Target Multiple 29 배를 적용하여 20 만원을 산출(상승여력 38.4%)하였고, 목표주기도 기존 15 만원에서 20 만원으로 기존 대비 33.3% 상향조정하였으며, 투자의견은 '매수'를 유지한다.

구분	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (억원)	27,545	30,650	35,872	41,426	45,860
영업이익 (억원)	1,424	1,814	2,432	2,887	3,359
영업이익률 (%)	5.2	5.9	6.8	7.0	7.3
지배순이익 (억원)	1,139	1,378	1,874	2,224	2,579
PER (배)	23.0	42.1	23.1	19.5	16.8
PBR (배)	1.8	3.7	2.5	2.3	2.0
ROE (%)	8.0	9.0	11.4	12.3	12.7
EPS (원)	4,154	5,023	6,834	8,111	9,405

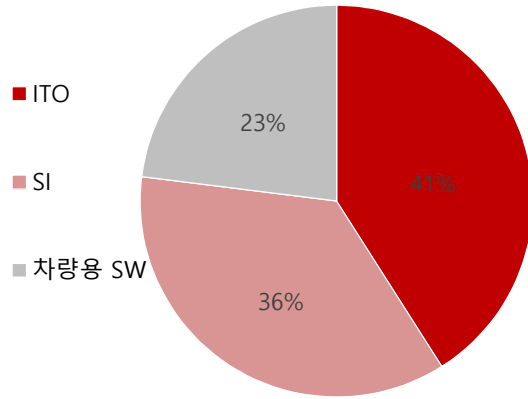
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 현대차그룹 SDV 개념도



자료: 현대오토에버, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출비중(24년 2분기 기준)



자료: 현대오토에버, 리딩투자증권 리서치센터

표 1. 현대오토에버의 실적 추정

(단위:억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F
매출액	6,660	7,539	7,458	8,994	7,313	9,181	9,029	10,349	26,710	30,650	35,872	41,426
SI	2,318	2,409	2,373	2,997	2,365	3,308	3,148	3,601	9,276	10,097	12,422	14,761
ITO	2,887	3,476	3,558	4,236	3,225	3,726	3,972	4,571	12,587	14,157	15,494	17,272
차량용 S/W	1,454	1,654	1,527	1,761	1,723	2,147	1,909	2,177	4,846	6,396	7,956	9,393
영업이익	306	527	452	529	307	686	740	699	1,149	1,814	2,432	2,887
OPM	4.6%	7.0%	6.1%	5.9%	4.2%	7.5%	8.2%	6.7%	4.3%	5.9%	6.8%	7.0%
지배순이익	311	378	354	321	255	517	564	539	935	1,378	1,874	2,224
NPM	4.7%	5.0%	4.7%	3.6%	3.5%	5.6%	6.3%	5.2%	3.5%	4.5%	5.2%	5.4%

자료: 현대오토에버, 리딩투자증권 리서치센터

표 2. 현대오토에버의 Valuation

항목	추정치	비고
2024년 연결 지배순이익(억원)	1,874	2024F EPS
주당순이익(원)	6,834	
Target P/E(배)	29.0	
적정주가(원)	198,186	
목표주가(원)	200,000	
현재주가(원)	144,500	
상승여력(%)	38.4%	

자료: 현대오토에버, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
자산총계	10,770	23,461	27,280	30,634	34,965
유동자산	7,973	14,711	17,105	19,208	21,924
현금및현금성자산	951	1,403	1,631	1,832	2,091
단기금융자산	2,047	5,757	6,694	7,517	8,580
매출채권및기타채권	4,275	6,421	7,465	8,383	9,569
재고자산	44	34	39	44	50
비유동자산	2,797	8,751	10,175	11,426	13,042
장기금융자산	166	272	316	355	405
관계기업등투자자산	146	241	280	315	359
유형자산	714	949	1,103	1,239	1,414
무형자산	528	5,676	6,600	7,411	8,459
부채총계	5,146	9,703	12,542	14,612	17,340
유동부채	4,174	7,214	8,388	9,419	10,751
단기차입부채	319	375	436	489	558
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	3,585	6,045	7,029	7,894	9,010
비유동부채	973	2,489	4,155	5,193	6,589
장기차입부채	861	1,570	1,333	2,132	3,576
기타장기금융부채	0	0	7	11	19
자본총계*	5,624	13,758	14,737	16,021	17,625
지배주주지분*	5,550	13,677	14,603	15,888	17,492
비지배주주지분	74	81	134	134	134

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	15,626	20,704	26,710	30,023	34,153
매출원가	13,922	18,411	23,933	26,633	30,075
매출총이익	1,704	2,292	2,776	3,390	4,078
판매비와관리비	836	1,331	1,627	1,829	2,082
영업이익	868	961	1,149	1,561	1,997
EBITDA	1,444	1,846	2,279	2,794	3,400
비영업손익	-24	12	152	71	67
이자수익	34	55	0	0	0
이자비용	40	53	0	0	0
배당수익	1	0	0	0	0
외환손익	-24	31	0	0	0
관계기업등관련손익	-0	-7	-23	-29	-33
기타비영업손익	5	-15	175	100	100
세전계속사업이익	844	973	1,302	1,632	2,063
법인세비용	236	260	343	424	537
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	608	714	959	1,208	1,527
지배주주순이익*	590	698	935	1,173	1,493
비지배주주순이익	18	16	24	34	34
기타포괄손익	15	136	217	303	303
총포괄손익	623	850	1,176	1,510	1,830

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동으로인한현금흐름	1,156	2,199	3,801	2,372	2,478
당기순이익	844	973	1,218	1,208	1,527
현금유입(유출)이없는수익	752	1,182	1,350	1,686	1,973
자산상각비	575	885	1,130	1,233	1,403
영업자산부채변동	-155	347	1,398	-97	-485
매출채권및기타채권	-211	-989	-931	-918	-1,185
재고자산감소(증가)	4	23	-5	-5	-6
매입채무및기타채무	311	1,502	1,383	864	1,116
투자활동현금흐름	-313	-1,229	-3,188	-3,106	-3,817
투자활동현금유입액	155	3,300	972	1,713	1,884
유형자산	1	2	2	2	2
무형자산	0	0	2	67	112
투자활동현금유출액	468	4,529	4,160	4,818	5,701
유형자산	166	248	555	857	996
무형자산	101	432	1,381	1,390	1,742
재무활동현금흐름	-503	-558	-513	934	1,598
재무활동현금유입액	12	4	258	1,411	2,102
단기차입부채	12	0	108	338	381
장기차입부채	0	0	187	800	1,444
재무활동현금유출액	366	396	579	285	312
단기차입부채	24	16	253	285	312
장기차입부채	342	379	326	314	388
기타현금흐름	0	0	0	-0	-0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-48	39	128	101	52
현금변동	292	452	228	201	259
기초현금	659	951	1,403	1,631	1,832
기말현금	951	1,403	1,631	1,832	2,091

투자지표

(단위: 원 배%)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표 및 주가배수					
EPS*	2,809	2,702	3,410	4,278	5,446
BPS*	26,430	52,930	53,250	57,933	63,783
CFPS	5,506	8,510	13,861	8,650	9,036
SPS	74,409	80,123	97,395	109,477	124,537
EBITDAPS	6,874	7,144	8,310	10,188	12,397
DPS (보통, 현금)	750	700	700	700	700
배당수익률 (보통, 현금)	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6
배당성향 (보통, 현금)	26.7	27.5	20.5	16.4	12.9
PER*	44.0	54.2	32.6	25.9	20.4
PBR*	4.7	2.8	2.1	1.9	1.7
PCFR	22.4	17.2	8.0	12.8	12.3
PSR	1.7	1.8	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	17.9	20.5	13.3	10.8	8.9
재무비율					
매출액증가율	-0.6	32.5	29.0	12.4	13.8
영업이익증가율	8.2	10.7	19.6	35.8	27.9
지배주주순이익증가율*	6.9	17.4	34.3	26.0	26.4
매출총이익률	10.9	11.1	10.4	11.3	11.9
영업이익률	5.6	4.6	4.3	5.2	5.8
EBITDA이익률	9.2	8.9	8.5	9.3	10.0
지배주주순이익률*	3.9	3.4	3.6	4.0	4.5
ROA	8.3	5.6	4.5	5.4	6.1
ROE	11.1	7.3	6.6	7.7	8.9
ROIC	17.8	12.2	10.8	14.2	15.6
부채비율	91.5	70.5	85.1	91.2	98.4
차입금비율	21.0	14.1	12.0	16.4	23.5
순차입금비율	-32.3	-37.9	-44.4	-41.9	-37.0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

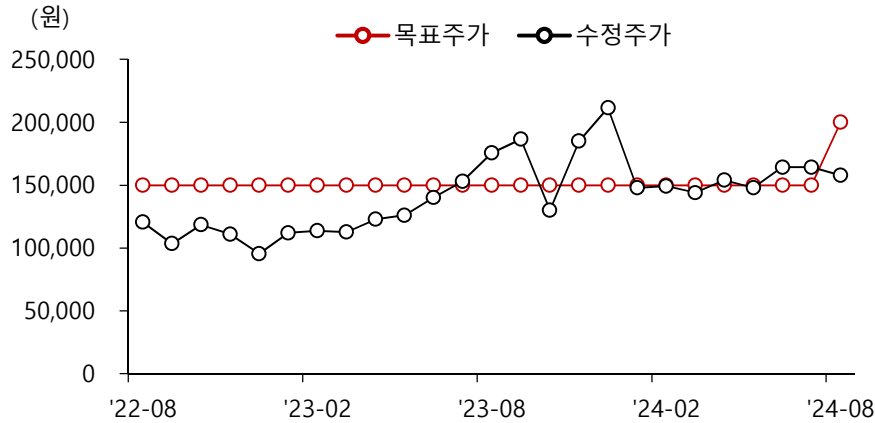
▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

현대오토에버(307950)

일자	2022-11-29	2024-08-06
투자의견	BUY	BUY
목표주가	150,000 원	200,000 원
과리율(%)		
평균주가대비	-10.2	
최고(최저)주가대비	60.0	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이



▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2024.06.30)

BUY (매수)	83.3%
HOLD (보유/중립)	16.7%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%