COMPANY UPDATE

2025. 11. 3

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

현대오토에버 (307950)

3Q25 Review: 로봇에 데이터센터 내러티브 탑재

- 3분기 실적은 매출, 이익 모두 호조. 수익성이 높은 SI 프로젝트가 실적 견인
- 4분기에는 SI 매출 고성장이 지속되는 가운데, ITO 부문의 단가 인상으로 수익성 호조 예상.
- 현대차그룹의 데이터센터 투자가 확정되면서, 그룹 내 현대오토에버의 역할이 부각될 전망. SI 사업의 고성장 지속 전망.

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	250,000원 22.9%
현재주가	203,500원
시가총액	5.6조원
주식수 (유동주식 비중)	27,423,982주 (24.5%)
52주 최저/최고	110,100원/203,500원
60일-평균거래대금	143.0억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
현대오토에버 (%)	33.3	65.2	50.6
Kospi 지수 대비 (%pts)	11.1	2.8	-6.3

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	250,000	195,000	28.2%
2025E EPS	7,184	6,970	3.1%
2026E EPS	9,566	8,811	8.6%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	10
목표주가	205,500
추천 점수	3.9

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

목표주가 250,000원으로, 28.2% 상향 및 'BUY'의견 유지

- **높아진 실적 성장 가시성 반영:** 10월 31일에 현대차그룹은 엔비디아의 엔비디아 Blackwell GPU 5만장 구매(2026년~2030년) 계획 발표. 투자 금액은 30억달러. 엔비디아 AI 기술 센터, 현대차그룹 Physical AI 애플리케이션 센터, 데이터 센터 구축 예정으로, 모두 현대오토에버의 SI 사업부와 연관.
- **2026년 EBIDTA에, Target EV/EBITDA multiple 12배로 20% 상향:** 목표주가 250,000원의 Implied P/E는 26.1배로, 2019년 3월에 상장 이후 평균 P/E 25.5배 대비 2.3% 프리미엄.
- **세 번째 사업 영역 확대 시기로 진입:** 현대오토에버는 상장 이후 사업 모델에서 두번의 큰 변화가 진행, 첫 번째는 2021년 4월에 디지털 지도 현대엠엔소프트, 반도체 회사인 현대오트론의 소프트웨어 사업 부분을 합병. 두번째는 2Q23에 차량 제어의 미들웨어인 모빌진을 현대차/기아 차량에 탑재하기 시작한 시기. 단순한 SI 회사에서 그룹 내 소프트웨어 회사로서 역할이 확대되면서, P/E Valuation이 각각 40배 및 35배까지 상승. 2026년부터는 데이터센터와 로봇 관제 시스템에 대한 기대가 더해지면서, 단기적으로 높은 Valuation 프리미엄을 부여받을 가능성 높음.
- **데이터센터 관련 네 가지 역할 가능성:** 1) 현대차그룹을 대표하여 GPU와 데이터센터 건설을 위한 설비 구매 대행. 2) 데이터센터 관리 및 Resource Allocation. 3) 일부 GPU를 구매하여 리스. 4) GPU에 소프트웨어를 통합하여, GPU as a Service 사업 전개.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	3Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	1,054.3	16.5	1.2	3.1	5.1
영업이익	70.8	34.8	-13.0	14.3	15.8
세전이익	70.6	30.6	-13.5	9.1	10.7
지배주주순이익	51.7	18.5	-11.1	12.5	9.2
이익률 (%)					
영업이익	6.7				
세전이익	6.7				
지배주주순이익	4.9				

자료: 현대오토에버, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025E	2026E
Valuation (배)			
P/E	20.2	28.3	21.3
P/B	2.0	3.0	2.7
EV/EBITDA	8.0	11.8	9.4
Div yield (%)	1.4	1.0	1.2
EPS 증가율 (%)	24.0	15.4	33.2
ROE (%)	10.4	11.1	13.4
주당지표 (원)			
EPS	6,228	7,184	9,566
BVPS	62,189	67,593	75,060
DPS	1,780	2,100	2,500

삼성증권

3분기 실적, 컨센서스 상회: SI 부문과 ITO 부분 매출 고성장.

- **SI(시스템 통합) 매출 4,210억원(+8.5%QoQ/+27%YoY):** 현대차 북미지역 차세대 ERP 시스템 구축, Motional과 완성차에 퍼블릭 클라우드 공급, 현대차 국내 판매 시스템 개발.
- **ITO(IT 아웃소싱) 매출 4,349억원(+2.6%QoQ/+15.1%YoY):** 완성차 및 그룹사 IT운영매출 증가. 국내 및 해외법인 CCS(Car Connectivity Service) 서비스 운영 확대
- **차량 SW사업부 매출, 1,983억원(-13.9%QoQ/+1.5%YoY): 순정** Navigation 소프트웨어 장착율이 90%에 육박하면서, 성장률 둔화.
- **판매관리비 증가폭 둔화, +3.5%YoY**: 소프트웨어 인력 증가가 1분기로 일단락되며, 인건비 증가 폭 둔화. 현재 소프트웨어 엔지니어는 7,600명. 한국에 5,300명.

4분기 실적 전망: 매출액 1조1,980억원(+13.7%QoQ/+3.3%YoY) 및 영업이익 867억원(+22.6%QoQ/+19.4%YoY)으로, 영업이익률 7.9%(+1.6%pYoY) 예상. SI 부분이 매출 성장 견인하고, ITO서비스 단가 인상 반영.
Fnguide 기준, 컨센서스는 매출액 1조2,347억원 및 영업이익 811억원으로 영업이익률 6.6%

현대오토에버, SI 매출 고성장 지속 전망: 현대차그룹이 2026~2030년까지 엔비디아 GPU 5만 장 구매 계획이 확정되면서, 현대오토에버의 SI 매출 성장 동력 추가.

- **2022년~2026년에 ERP시스템 교체:** 현대차그룹은 디지털 환경 구축을 위해, 전 그룹사가 팬데믹 이후 EPR시스템을 교체. 이에 따라 현대오토에버의 SI 매출은 2021년 7,450억원에서 2024년 1조2,790억원으로, 3년간 CAGR 19% 성장. 2025년에도 SI매출은 1.5조원으로 +18%YoY 성장 전망.
- **현대차그룹 스마트 팩토리에 관제 시스템 구축:** 현대차그룹은 신공장을 스마트 팩토리 개념을 적용하여 건설. 기존 공장도 순차적으로 스마트 팩토리로 전환 예정. 현대오토에버의 매출은 기존 내연기관차 공장에서 100~200억원이 발생하였으나, 스마트 팩토리는 공장 당 매출 500억원 이상 기대.

  현대차/기아의 글로벌 공장은 28개가 있으며, 현대모비스와 계열사 공장을 포함하면 100개 이상으로 증가. 현대차/기아의 스마트팩토리 구축 매출은 2020년 1천억원 → 2027년 4~5천억원이 예상.
- **현대차그룹, 공장에 로봇 투여 계획:** 현대차그룹은 로봇 사업에 적극적으로 투자하고, 먼저 미국 공장에 로봇을 배치하여 생산성을 높일 계획. 2029년까지 보스턴 다이내믹스에서 3만대 로봇 구입 계획.

  로봇은 공장에 투입 시, 스마트 팩토리와 연동할 수 있는 시스템이 필요. 현대오토에버는 보스턴 다이내믹스에서 로봇을 구매하여, 스마트 팩토리와 연동되는 시스템을 장착하여, 현대차/기아의 공장에 투입. 3만대 기준 현대오토에버의 기대 매출은 연간 2조원으로, 2025년 예상매출의 50% 수준.

  로봇 매출은 2027년부터 발생 예상. 다만, 이익의 경우 순매출에 대해 발생되어, 수익성은 낮아질 수 있음.
- **자율주행과 로봇 훈련을 위한 데이터센터:** 자율주행 알고리즘 고도화, 로봇이 지능을 갖추기 위해서는 양질의 대규모 데이터와 훈련이 필요. 현대차는 2026년 상반기에 Pace Car를 시작으로 주행 데이터 축적 시작. 2028년에는 7백만대 차량에 풀스택 SDV 적용 계획.

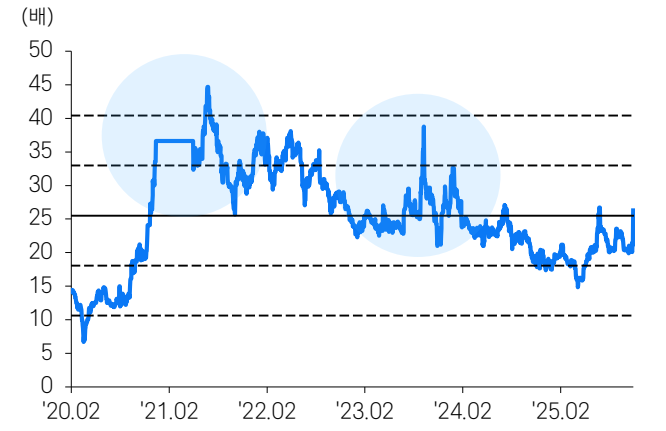
  로봇의 경우, 현대차그룹은 2026년초 CES에서 E-Atlas 3세대 공개 예상. 엔비디아와 협력하여 시뮬레이션 환경에서 훈련 시작.

현대오토에버 Valuation

구분	금액 (십억원)	비고
2025년, 2026년 평균 EBITDA	511	
Target Multiple	12	Target multiple 10배에서 20% 상향
EV	6,130	
Net Debt	(811)	2026년말
MV	6,941	
주식 수	27,423,982	
적정 주가(원)	253,081	
목표 주가(원)	**250,000**	

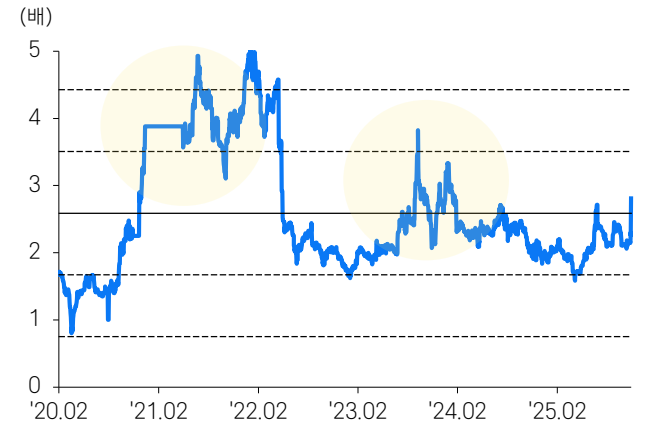
자료: 삼성증권

현대오토에버: 12M FWD P/E Valuation



자료: Bloomberg, 삼성증권

현대오토에버: 12M FWD P/B Valuation



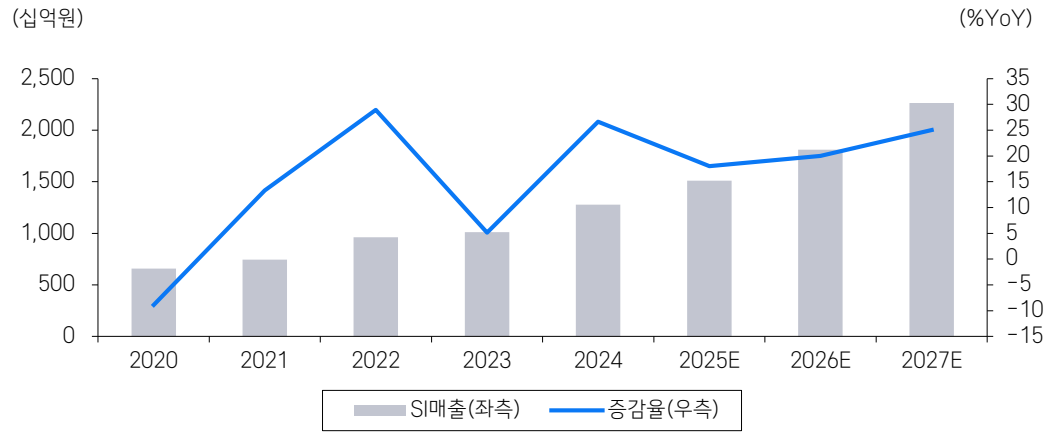
자료: Bloomberg, 삼성증권

현대오토에버 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E	2027E
원/달러(평균)	1,453	1,400	1,387	1,400	1,380	1,380	1,360	1,360	1,365	1,410	1,370	1,330
매출액	833	1,042	1,054	1,198	1,026	1,133	1,154	1,319	3,714	4,128	4,632	5,337
%y-y	*13.9*	*13.5*	*16.5*	*3.3*	*23.1*	*8.7*	*9.5*	*10.1*	*21.2*	*11.1*	*12.2*	*15.2*
SI	300	388	421	401	400	455	467	489	1,279	1,509	1,811	2,264
ITO	341	424	435	594	419	467	477	609	1,630	1,793	1,973	2,131
Car SW	192	230	198	204	206	210	210	221	804	825	848	942
매출총이익	70	123	116	137	120	114	128	174	395	446	537	625
영업이익	27	81	71	87	76	72	81	116	224	266	345	410
%y-y	*(13.1)*	*18.7*	*34.8*	*19.4*	*185.0*	*(11.8)*	*14.3*	*33.5*	*23.7*	*18.3*	*29.8*	*18.9*
세전계속사업이익	28	82	71	92	83	77	83	119	227	272	362	423
순이익	20	60	53	69	62	57	62	88	175	201	268	313
지배주주순이익	20	58	52	68	60	56	60	86	171	197	262	307
%y-y	*(22.9)*	*12.9*	*18.5*	*34.6*	*206.6*	*(4.6)*	*16.6*	*28.0*	*24.0*	*15.4*	*33.1*	*17.0*
이익률 (%)												
매출총이익률	8.4	11.8	11.0	11.4	11.7	10.1	11.1	13.2	10.6	10.8	11.6	11.7
영업이익률	3.2	7.8	6.7	7.2	7.4	6.3	7.0	8.8	6.0	6.4	7.4	7.7
순이익률	2.4	5.7	5.0	5.8	6.0	5.0	5.3	6.7	4.7	4.9	5.8	5.9
지배주주순이익률	2.4	5.6	4.9	5.6	5.9	4.9	5.2	6.6	4.6	4.8	5.7	5.7

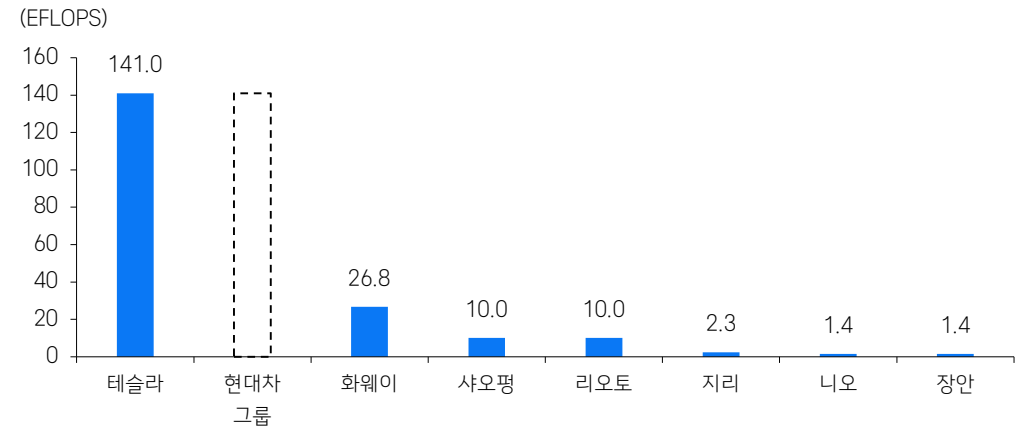
자료: 현대오토에버, 삼성증권 추정

현대오토에버: SI 매출 고성장 전망



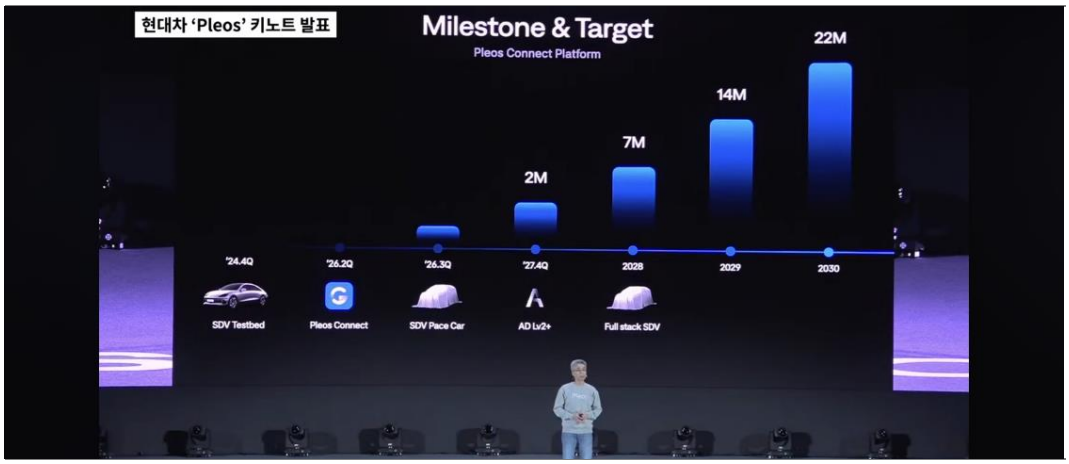
자료: 현대오토에버, 삼성증권 추정

테슬라 및 중국 전기차: Computing power



자료: CITIC, 삼성증권

현대차그룹 Pleos 소프트웨어 플랫폼 로드맵



자료: 언론보도

현대오토에버: 로봇 매출 추정

(달러)	생산단가	옵션 포함 판매단가	연동 시스템 포함 가격	대수	오토에버 매출(백만달러)
E-Atlas	200,000	240,000	264,000	15,000	3,960
Spot	100,000	120,000	132,000	10,000	1,320
Strech	100,000	120,000	132,000	5,000	660
계					5,940
원화 기준(십억원)					8,316
연간(2026~2030년)					2,079

자료: 삼성증권

보스턴 다이내믹스: E-Atlas

자료: 언론보도

보스턴 다이내믹스: Spot

자료: 언론보도

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**3,065**	**3,714**	**4,128**	**4,632**	**5,337**
매출원가	2,726	3,319	3,682	4,095	4,712
매출총이익	**339**	**395**	**446**	**537**	**625**
(매출총이익률, %)	11.1	10.6	10.8	11.6	11.7
판매 및 일반관리비	158	170	180	192	216
영업이익	**181**	**224**	**266**	**345**	**410**
(영업이익률, %)	5.9	6.0	6.4	7.4	7.7
영업외손익	**0**	**2**	**7**	**18**	**14**
금융수익	28	28	29	33	38
금융비용	6	11	11	10	10
지분법손익	-5	-4	-2	-0	-0
기타	-17	-10	-9	-5	-14
세전이익	**182**	**227**	**272**	**362**	**423**
법인세	41	51	71	94	110
(법인세율, %)	22.8	22.7	26.0	26.0	26.0
계속사업이익	140	175	201	268	313
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**140**	**175**	**201**	**268**	**313**
(순이익률, %)	4.6	4.7	4.9	5.8	5.9
지배주주순이익	138	171	197	262	307
비지배주주순이익	3	4	4	6	6
EBITDA	306	366	419	511	592
(EBITDA 이익률, %)	10.0	9.9	10.2	11.0	11.1
EPS (지배주주)	5,023	6,228	7,184	9,566	11,188
EPS (연결기준)	5,116	6,388	7,340	9,775	11,417
수정 EPS (원)*	5,023	6,228	7,184	9,566	11,188

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**1,834**	**2,215**	**2,428**	**2,775**	**3,228**
현금 및 현금등가물	483	382	390	488	593
매출채권	765	1,000	1,112	1,247	1,437
재고자산	5	3	4	4	5
기타	582	829	922	1,034	1,192
비유동자산	**1,009**	**1,134**	**1,186**	**1,246**	**1,312**
투자자산	42	53	58	64	73
유형자산	113	184	194	202	220
무형자산	546	544	580	626	665
기타	308	354	354	354	354
자산총계	**2,843**	**3,350**	**3,613**	**4,020**	**4,539**
유동부채	**923**	**1,242**	**1,325**	**1,487**	**1,713**
매입채무	312	431	479	537	619
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	611	812	847	950	1,095
비유동부채	**328**	**377**	**405**	**440**	**488**
사채 및 장기차입금	50	0	0	0	0
기타 비유동부채	278	377	405	440	488
부채총계	**1,251**	**1,619**	**1,730**	**1,927**	**2,201**
지배주주지분	**1,580**	**1,705**	**1,854**	**2,058**	**2,297**
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	789	901	1,049	1,254	1,492
기타	4	18	18	18	18
비지배주주지분	**12**	**25**	**29**	**35**	**41**
자본총계	**1,592**	**1,731**	**1,883**	**2,093**	**2,338**
순부채	-585	-565	-662	-808	-981

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**209**	**256**	**365**	**440**	**500**
당기순이익	140	175	201	268	313
현금유출입이없는 비용 및 수익	184	229	209	238	265
유형자산 감가상각비	72	85	90	93	102
무형자산 상각비	53	57	64	73	81
기타	59	88	55	72	82
영업활동 자산부채 변동	-93	-121	-4	-4	-6
투자활동에서의 현금흐름	**-180**	**-275**	**-246**	**-276**	**-319**
유형자산 증감	-25	-85	-100	-100	-120
장단기금융자산의 증감	-111	-113	-46	-56	-79
기타	-44	-77	-100	-120	-120
재무활동에서의 현금흐름	**-110**	**-90**	**-103**	**-60**	**-68**
차입금의 증가(감소)	22	31	-44	8	11
자본금의 증가(감소)	0	-0	0	0	0
배당금	-33	-39	-49	-58	-69
기타	-98	-81	-11	-10	-10
현금증감	-77	-100	8	98	105
기초현금	560	483	382	390	488
기말현금	483	382	390	488	593
Gross cash flow	**325**	**404**	**410**	**506**	**578**
Free cash flow	**183**	**171**	**265**	**340**	**380**

재무비율 및 주당지표

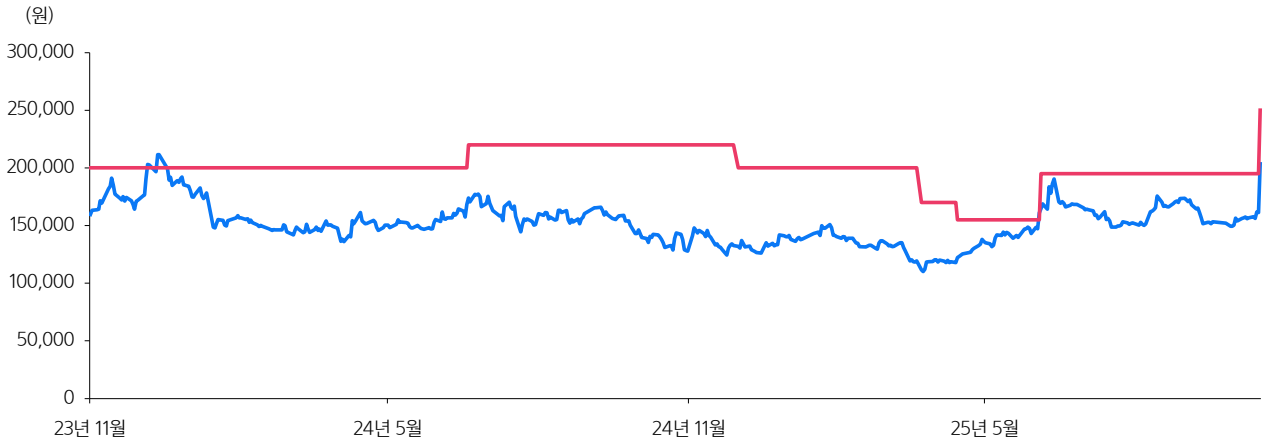
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	11.3	21.2	11.1	12.2	15.2
영업이익	27.4	23.7	18.3	29.8	18.9
순이익	20.8	24.9	14.9	33.2	16.8
수정 EPS**	20.9	24.0	15.4	33.2	17.0
주당지표					
EPS (지배주주)	5,023	6,228	7,184	9,566	11,188
EPS (연결기준)	5,116	6,388	7,340	9,775	11,417
수정 EPS**	5,023	6,228	7,184	9,566	11,188
BPS	57,613	62,189	67,593	75,060	83,748
DPS (보통주)	1,430	1,780	2,100	2,500	3,000
Valuations (배)					
P/E***	42.1	20.2	28.3	21.3	18.2
P/B***	3.7	2.0	3.0	2.7	2.4
EV/EBITDA	17.1	8.0	11.8	9.4	7.8
비율					
ROE (%)	9.0	10.4	11.1	13.4	14.1
ROA (%)	5.1	5.7	5.8	7.0	7.3
ROIC (%)	13.0	13.8	13.9	17.0	18.9
배당성향 (%)	28.5	28.6	29.2	26.1	26.8
배당수익률 (보통주, %)	0.7	1.4	1.0	1.2	1.5
순부채비율 (%)	-36.7	-32.6	-35.2	-38.6	-41.9
이자보상배율 (배)	29.9	20.1	24.6	34.9	39.5

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 현대오토에버, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 10월 31일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 10월 31일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/10/30	2024/1/29	4/1	7/4	12/16	2025/4/7	4/29	6/19	11/3
투자의견	BUY	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	200000	200000	200000	220000	200000	170000	155000	195000	250000
괴리율 (평균)	-13.82	-25.13	-24.37	-31.39	-32.39	-30.67	-10.17	-17.11	
괴리율 (최대or최소)	5.75	-20.65	-15.85	-19.41	-24.60	-29.18	3.87	-2.31	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

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

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.09.30 기준
매수(83.5%)·중립(16.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA