



현대오토에버 (307950)

[2Q23 Review] 디지털 전환 및 SDV 전환의 대표 수혜주 확인

Buy(유지)

목표주가 190,000원, 현재 주가(7/31): 153,000원

▶ Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751 / RA 서주원 juwon.seo@hanwha.com 3772-7481

2Q23 Review: 영업이익 시장 기대치 39.3% 상회

- 2분기 연결 실적 매출액 7,539억원(+19.6% 이하 YoY), 영업이익 527억원(+83.4%), 지배주주순이익 379억원(+75.2%) 기록. 시장 컨센서스 대비 매출액 3.6%, 영업이익 39.3%, 지배주주순이익 20.6% 상회
- 현대차그룹의 디지털 전환 가속화, IT시스템 고도화에 따른 동사의 IT 운영 역할 확대와 더불어 현대차/기아 차량 생산량 증대 및 글로벌 커넥티드 서비스 확대에 따른 네비게이션 등 동사 차량SW 탑재율(북미 70%, 유럽 60%) 증가에 기인
- 부문별 실적은 1)엔터프라이즈IT 부문(SI+ITO)의 경우 시스템 구축 관련 SI 매출액 2,409억원(+10.5%), 시스템 관리/운영 관련 ITO 매출액 3,476억원(+20.2%)으로 약 3~4,000개 프로젝트 규모 유지/확대 통해 매출 성장세 지속, 2)차량SW 부문은 차량 각팃과 네비게이션 시스템 통합/고사양화에 따른 ASP 믹스 개선, ADAS SW 플랫폼 '모빌진' 확대 적용에 따라 매출액 1,654억원(+34.4%) 기록하며 전체 매출의 22% 비중으로 확대, 높은 성장성을 증명
- 영업이익률은 2분기 진행된 IT프로젝트 단가 조정에 따른 엔터프라이즈IT 부문 GPM 회복(1Q 6.7% → 2Q 8.4%) 및 경장 연구개발비 감소(-30%)에 따른 판관비 축소(346억원, -8.7%)로 7%(+2.4%p) 기록
- 하반기에도 진행 중인 그룹사 IT 프로젝트 규모 유지 및 견조한 글로벌 차량 수요에 따라 동사의 실적 성장세 지속 전망. 특히, 차량SW 부문의 경우 북미시장 모델 고급화 및 블루링크 등 커넥티드 서비스 확대, 유럽 ISA(Intelligent Speed Assistance, 지능형속도제한장치) 규제('22.7 발표)에 따른 네비게이션 탑재 기본화로 고성장 기대

투자의견 'Buy', 목표주가 190,000원 유지

- ① 하반기 글로벌 견조한 수요 지속 및 네비게이션 등 차량SW 고사양화에 따른 ASP Mix 개선으로 실적 성장 기대
- ② 2025년 전차종 SDV 전환에 따른 동사 SW플랫폼 '모빌진' 탑재 차종 확대로 중장기 성장성 제고 전망

[표1] 현대오토에버 2Q23 실적과 추정치 대비 괴리율

(단위: 십억 원)

	2Q22	1Q23	2Q23P			증감		괴리율	
			발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	630	666	754	721	727	19.6%	13.2%	4.6%	3.6%
영업이익	29	31	53	36	38	83.4%	72.4%	46.5%	39.3%
지배주주순이익	22	31	38	32	31	75.2%	21.7%	18.4%	20.6%
영업이익률	4.6%	4.6%	7.0%	5.0%	5.2%	2.4%p	2.4%p	2.0%p	1.8%p
순이익률(지배)	3.4%	4.7%	5.0%	4.4%	4.3%	1.6%p	0.4%p	0.6%p	0.7%p

자료: 현대오토에버, Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

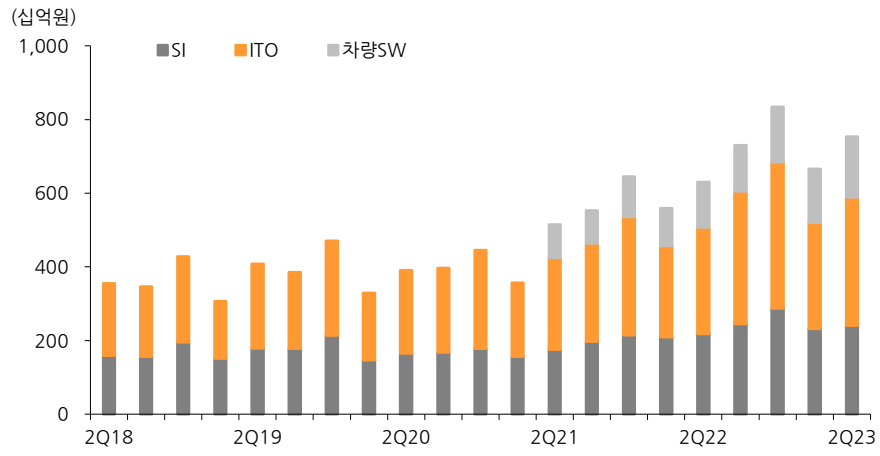
[표2] 현대오트모터의 분기별 주요 실적 추이

(단위: 십억 원, %, %p)

	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23P	QoQ	YoY
매출액	630	730	834	666	754	13.2	19.6
SI	218	245	288	232	241	3.9	10.5
ITO	289	361	397	289	348	20.4	20.2
차량SW	123	125	149	145	165	13.7	34.4
매출 비중							
SI	35	34	35	35	32	-2.9	-2.6
ITO	46	49	48	43	46	2.8	0.2
차량SW	20	17	18	22	22	0.1	2.4
매출총이익	67	73	100	68	87	29.2	31.0
판관비	38	40	42	37	35	-6.6	-8.7
영업이익	29	33	58	31	53	72.4	83.4
세전이익	31	43	57	37	51	37.7	63.2
지배주주순이익	22	31	44	31	38	21.7	75.2
GPM	10.6	10.1	12.0	10.2	11.6	1.4	1.0
OPM	4.6	4.6	6.9	4.6	7.0	2.4	2.4
NPM	3.4	4.3	5.2	4.7	5.0	0.4	1.6
% YoY	0	0	0	0	0		
매출액	22.5	32.0	29.2	19.0	19.6		
영업이익	-14.3	34.3	120.7	36.7	83.4		
지배주주순이익	-4.1	66.1	121.8	80.1	75.2		

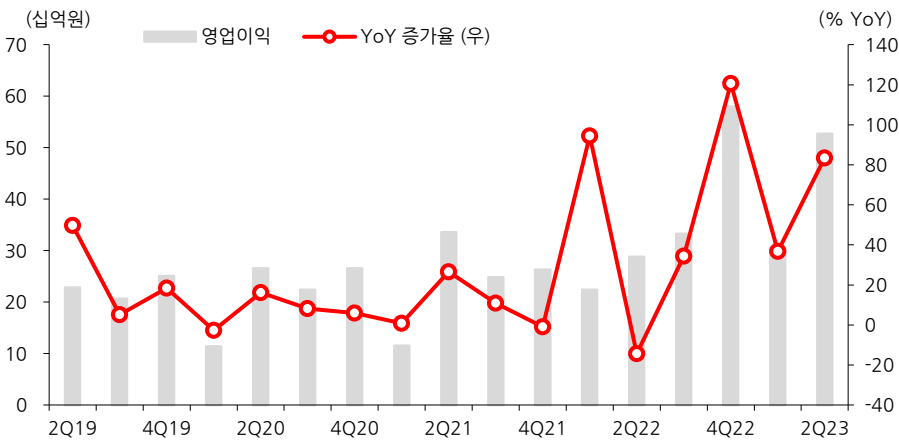
자료: 현대오트모터, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 현대오토에버 부문별 매출 추이



자료: 현대오토에버, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 현대오토에버 영업이익 추이



자료: 현대오토에버, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

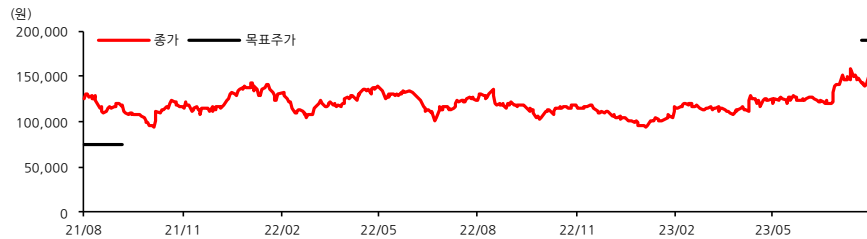
(공표일: 2023년 8월 1일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래, 서주원)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소장에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[현대오트모터 주가와 목표주가 추이]



[투자 의견 변동 내역]

일시	2023.07.24	2023.07.24	2023.08.01		
투자 의견	담당자 변경	Buy	Buy		
목표 가격	김성래	190,000	190,000		

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자 의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2023.07.24	Buy	190,000		

[종목 투자 등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대 수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류 에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자 의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자 등급 부여 비중]

(기준일: 2023년 6월 30일)

투자 등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	93.8%	5.6%	0.6%	100.0%