

2023. 10. 30

EV/모빌리티팀

임은영

팀장

esther.yim@samsung.com

강희진

Research Associate

heejin527.kang@samsung.com

▶ AT A GLANCE

투자 의견	BUY	
목표주가	200,000원	30.0%
현재주가	153,900원	
시가총액	4.2조원	
Shares (float)	27,423,982주 (22.3%)	
52주 최저/최고	93,600원/240,000원	
60일-평균거래대금	315.5억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
현대오토에버 (%)	-17.5	25.5	34.4
Kospi 지수 대비 (%pts)	-11.7	36.1	33.6

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	200,000	220,000	-10.0%
2023E EPS	5,474	5,761	-5.0%
2024E EPS	6,736	7,617	-11.6%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	13
Target price	203,538
Recommendation	3.9

BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1

현대오토에버 (307950)

3Q23 Review: 2024년에는 스마트 팩토리 스토리

- 3분기 실적은 Enterprise IT 매출 성장세 둔화(-2%YoY)로 당사 추정치 및 시장 기대치 하회. 소프트웨어 부분 매출은 +22%YoY로 고성장 지속.
- 2023년 말 싱가포르 혁신 센터 완공, 2024년 미국 전기차 전용 공장, 기아 광명 2공장 전기차 공장 전환 등 EV 전환에 따라 Enterprise IT 매출 성장 재개 전망.
- 현대차/기아의 타이트해진 재고 관리 정책을 반영, 매출 성장을 소폭 하향 조정. 기존 Target EV/EBITDA 13배 유지, 목표주가를 10% 하향 조정. 투자 의견 'BUY' 유지.

WHAT'S THE STORY?

3분기 영업이익, 컨센서스 10% 하회: 코로나19 기간 동안 지연되었던 그룹사의 IT 투자가 1H23까지 집행되며, 2H23에는 Enterprise IT 매출의 숨 고르기 진행

• 부문별 매출: SI 매출 2,373억원(-3.0%YoY), ITO 매출 3,558억원(-1.4%YoY), 소프트웨어 매출 1,527억원(+22.4%YoY). SI 부문에 현대모비스 A/S 부품 시스템 구축, 현대차 차세대 ERP 시스템, 인증 중고차 플랫폼 개발. ITO는 현대차연구소 슈퍼컴퓨터 추가 도입 및 라 이선스 공급이 주요 프로젝트.

• 소프트웨어 사업, 순정 Navigation / 모빌진 매출 모두 증가: 모빌진은 ADAS 소프트웨어 플랫폼 확대 적용. 수익성이 높은 소프트웨어 매출 비중 20.5%로, 연결 OPM 6.1% 기록.

4분기 실적 전망: 매출액 8,466억원(+1.5%YoY) 및 영업이익 579억원으로 영업이익률 6.8% 전망. (FnGuide 기준, 컨센서스는 매출액 9,263억원 및 영업이익 589억원). 연간 매출 3조원(+9.4%YoY) 및 OPM 6.2%(+0.9%pYoY) 예상.

현대오토에버 3Q23 review

(십억원)	3Q23	2Q23	전분기 대비 (%)	3Q22	전년동기 대비 (%)	컨센서스	차이 (%)	삼성증권 추정	차이 (%)
매출액	745.8	753.9	-1.1	730.5	2.1	831.5	-10.3	807.6	-7.7
영업이익	45.2	52.7	-14.2	33.3	36.0	50.3	-10.1	52.5	-13.7
세전이익	48.4	50.8	-4.7	43.2	12.2	54.1	-10.5	54.8	-11.6
지배주주순이익	35.7	37.9	-5.7	31.2	14.3	39.7	-10.0	41.2	-13.2
이익률 (%)									
영업이익	6.1	7.0		4.6		6.1		6.5	
세전이익	6.5	6.7		5.9		6.5		6.8	
지배주주순이익	4.8	5.0		4.3		4.8		5.1	

자료: 현대오토에버, FnGuide, 삼성증권

Valuation 및 실적 추정 요약

(십억원)	매출액	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	EPS 성장률 (%)	P/E (배)	순부채	EV/EBITDA (배)	P/B (배)	ROE (%)
2021	2,070	96	97	71	2,702	-3.8	51.1	-522	17.7	2.8	7.3
2022	2,755	142	155	116	4,154	53.8	23.0	-573	8.0	1.8	8.0
2023E	3,012	186	198	154	5,474	31.8	28.1	-652	11.4	2.6	9.8
2024E	3,394	225	242	189	6,736	23.0	22.8	-797	9.3	2.4	11.1
2025E	3,980	307	320	250	8,919	32.4	17.3	-958	7.1	2.2	13.3

자료: 현대오토에버, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	2,070	2,755	3,012	3,394	3,980
매출원가	1,841	2,455	2,663	2,982	3,466
매출총이익	229	300	350	412	514
(매출총이익률, %)	11.1	10.9	11.6	12.1	12.9
판매 및 일반관리비	133	157	163	186	207
영업이익	96	142	186	225	307
(영업이익률, %)	4.6	5.2	6.2	6.6	7.7
영업외손익	1	12	11	17	13
금융수익	6	18	19	21	25
금융비용	5	6	5	5	5
지분법손익	-1	-2	-2	-0	-0
기타	2	2	-0	1	-6
세전이익	97	155	198	242	320
법인세	26	39	44	53	70
(법인세율, %)	26.7	24.9	22.3	22.0	22.0
계속사업이익	71	116	154	189	250
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	71	116	154	189	250
(순이익률, %)	3.4	4.2	5.1	5.6	6.3
지배주주순이익	70	114	150	185	245
비지배주주순이익	2	2	4	4	5
EBITDA	185	256	315	370	463
(EBITDA 이익률, %)	8.9	9.3	10.5	10.9	11.6
EPS (지배주주)	2,702	4,154	5,474	6,736	8,919
EPS (연결기준)	2,762	4,236	5,602	6,891	9,110
수정 EPS (원)*	2,702	4,154	5,474	6,736	8,919

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동에서의 현금흐름	220	201	290	396	422
당기순이익	71	116	154	189	250
현금유출입이없는 비용 및 수익	118	135	161	182	207
유형자산 감가상각비	59	69	77	87	92
무형자산 상각비	30	44	51	58	63
기타	30	22	33	38	51
영업활동 자산부채 변동	35	-80	1	57	11
투자활동에서의 현금흐름	-123	281	-188	-226	-241
유형자산 증감	-25	-50	-90	-100	-100
장단기금융자산의 증감	-357	385	-18	-26	-41
기타	258	-54	-80	-100	-100
재무활동에서의 현금흐름	-56	-63	-63	-41	-46
차입금의 증가(감소)	76	-18	-26	5	8
자본금의 증가(감소)	745	0	0	0	0
배당금	-17	-19	-31	-41	-49
기타	-861	-26	-5	-5	-5
현금증감	45	419	34	124	128
기초현금	95	140	560	594	718
기말현금	140	560	594	718	846
Gross cash flow	190	252	315	371	457
Free cash flow	195	151	200	296	322

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 현대오토에버, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	1,471	1,696	1,837	2,062	2,422
현금 및 현금등가물	140	560	594	718	846
매출채권	549	672	735	772	905
재고자산	3	8	8	10	11
기타	779	456	499	562	660
비유동자산	875	924	968	1,028	1,079
투자자산	27	37	40	44	51
유형자산	95	110	122	135	143
무형자산	568	566	595	637	674
기타	185	211	211	211	211
자산총계	2,346	2,619	2,804	3,090	3,501
유동부채	721	884	934	1,052	1,233
매입채무	304	321	351	396	464
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	417	562	582	655	769
비유동부채	249	245	258	277	306
사채 및 장기차입금	80	50	50	50	50
기타 비유동부채	169	195	208	227	256
부채총계	970	1,129	1,192	1,329	1,540
자배주주지분	1,368	1,479	1,598	1,741	1,936
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	582	692	811	955	1,150
기타	-1	-1	-1	-1	-1
비지배주주지분	8	12	15	19	25
자본총계	1,376	1,490	1,613	1,761	1,961
순부채	-522	-573	-652	-797	-958

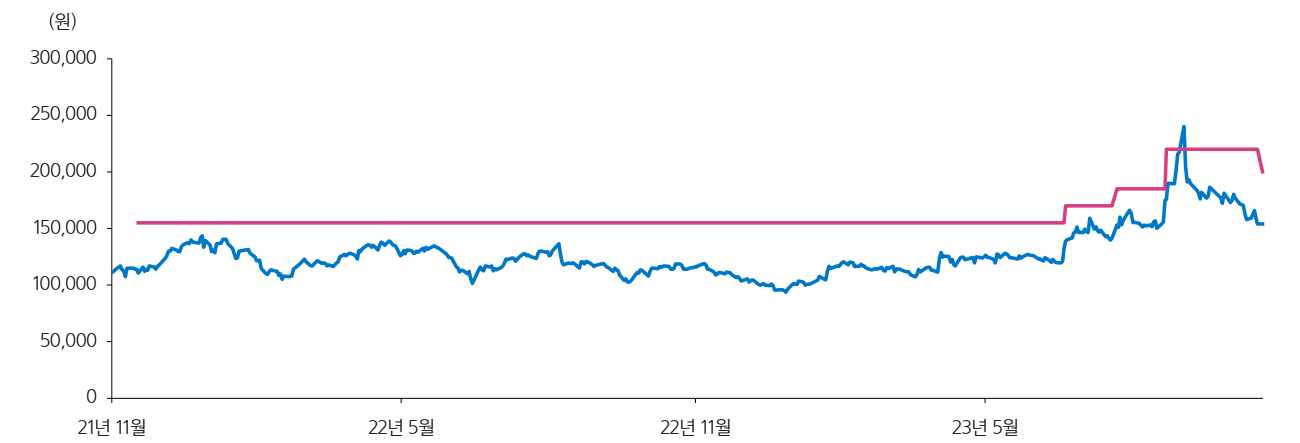
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023E	2024E	2025E
증감률 (%)					
매출액	32.5	33.0	9.4	12.7	17.3
영업이익	10.7	48.1	31.0	20.8	36.3
순이익	17.4	62.8	32.2	23.0	32.2
수정 EPS**	-3.8	53.8	31.8	23.0	32.4
주당지표					
EPS (지배주주)	2,702	4,154	5,474	6,736	8,919
EPS (연결기준)	2,762	4,236	5,602	6,891	9,110
수정 EPS**	2,702	4,154	5,474	6,736	8,919
BPS	49,874	53,924	58,259	63,495	70,614
DPS (보통주)	700	1,140	1,500	1,800	2,100
Valuations (배)					
P/E***	51.1	23.0	28.1	22.8	17.3
P/B***	2.8	1.8	2.6	2.4	2.2
EV/EBITDA	17.7	8.0	11.4	9.3	7.1
비율					
ROE (%)	7.3	8.0	9.8	11.1	13.3
ROA (%)	4.2	4.7	5.7	6.4	7.6
ROIC (%)	11.0	11.0	13.8	16.2	21.3
배당성향 (%)	27.5	27.4	27.4	26.7	23.5
배당수익률 (보통주, %)	0.5	1.2	1.0	1.2	1.4
순부채비율 (%)	-37.9	-38.5	-40.4	-45.3	-48.8
이자보상배율 (배)	18.2	23.7	35.2	45.5	59.4

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2023년 10월 27일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2023년 10월 27일 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 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2021/11/26	2022/11/26	2023/6/29	7/31	8/31	10/30
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	155,000	155,000	170,000	185,000	220,000	200,000
과리율 (평균)	-21.42	-26.16	-13.94	-15.33	-17.06	
과리율 (최대 or 최소)	-7.42	-14.77	-6.47	-5.46	9.09	

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 ($\pm 5\%$) 예상

UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2023.09.30

매수(80.4%)·중립(19.6%)·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