



## Marketperform(Maintain)

목표주가: 150,000원(상향)

주가(07/15): 165,400원

시가총액: 45,359억 원

자동차 Analyst 신윤철

yoonchul.shin@kiwoom.com

## Stock Data

|              |          |            |
|--------------|----------|------------|
| KOSPI(07/15) |          | 3,215.28pt |
| 52 주 주가동향    | 최고가      | 최저가        |
| 최고/최저가 대비    | 190,500원 | 110,100원   |
| 등락률          | -13.2%   | 50.2%      |
| 수익률          | 절대       | 상대         |
| 1M           | 15.7%    | 4.1%       |
| 6M           | 17.9%    | -8.5%      |
| 1Y           | -2.1%    | -12.9%     |

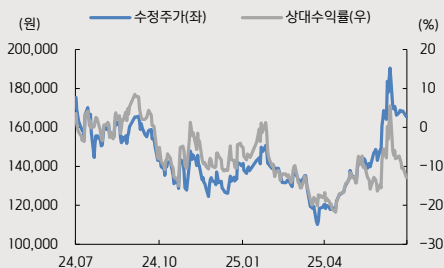
## Company Data

|              |             |
|--------------|-------------|
| 발행주식수        | 27,424 천주   |
| 일평균 거래량(3M)  | 80천주        |
| 외국인 지분율      | 2.8%        |
| 배당수익률(2025E) | 1.1%        |
| BPS(2025E)   | 66,139원     |
| 주요 주주        | 현대자동차 외 3 인 |
|              | 75.3%       |

## 투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2023    | 2024    | 2025F   | 2026F   |
|----------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액            | 3,065.0 | 3,713.6 | 3,975.1 | 4,307.6 |
| 영업이익           | 181.4   | 224.4   | 222.2   | 258.1   |
| EBITDA         | 306.4   | 365.9   | 417.4   | 416.7   |
| 세전이익           | 181.7   | 226.7   | 211.8   | 254.9   |
| 순이익            | 140.3   | 175.2   | 163.2   | 196.3   |
| 지배주주지분순이익      | 137.8   | 170.8   | 160.0   | 192.5   |
| EPS(원)         | 5,023   | 6,228   | 5,834   | 7,018   |
| 증감률(% YoY)     | 20.9    | 24.0    | -6.3    | 20.3    |
| PER(배)         | 42.1    | 20.2    | 28.5    | 23.7    |
| PBR(배)         | 3.67    | 2.03    | 2.51    | 2.35    |
| EV/EBITDA(배)   | 17.1    | 8.0     | 9.4     | 9.2     |
| 영업이익률(%)       | 5.9     | 6.0     | 5.6     | 6.0     |
| ROE(%)         | 9.0     | 10.4    | 9.1     | 10.3    |
| 순차입금비용(%)      | -36.7   | -32.6   | -36.6   | -39.3   |

## Price Trend



## Earnings Update

## 현대오토에버 (307950)

## 무역협상 및 밸류에이션 현황 점검 필요



아직 보스턴다이나믹스 IPO는 가시화되지 않고 있으나 산업현장에 실제로 제품을 투입하여 사업성을 증명하려는 시도에는 진전이 있다. 이 과정에서 현대오토에버를 비롯한 다수의 자동차 협력사들의 보스턴다이나믹스 양산체제 구축을 위한 신사업 진출 가능성 역시 확인되고 있다. 다만 현대오토에버 주가에 유독 관련 기대감이 집중 반영된 것으로 보이기에 실적발표를 앞두고 한 템포 쉬어갈 타이밍으로 판단한다.

## &gt;&gt;&gt; 2Q25 Preview: 한-미 무역협상의 직간접적 영향권

매출액 9,883억 원(+7.6 YoY, +18.6% QoQ), 영업이익 630억 원(-8.1% YoY, +135.8% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 1.0조 원, 영업이익 677억 원)에 부합할 전망이다. 1Q25에 현대오토에버 급여 인상 협상이 조기 완료되면서 인건비 부담은 확대된 반면, 임금 인상분을 반영하여 매년 진행되는 Enterprise IT 부문에 대한 고객사 단가 인상 협상이 아직 가시화되지 않아 단기 수익성에 부담으로 작용할 전망이다. 미국의 품목관세 부과로 인한 자동차 업계의 손익 악화 전망에 따라 현대오토에버 역시 고객사 단가 인상 시점의 딜레이 사례가 발생하기 시작하면서 간접적으로 관세의 영향을 받고 있다.

다만 올해부터 차량용 SW 부문에서 환효과 변동성 제거에 나섰다라는 점은 긍정적이다. 해외 수출용 내비게이션 계약의 주체를 현대오토에버 본사가 아닌 현지 법인으로 변경하기 시작하면서 매출 및 매출원가 모두 현지 통화로 인식하는 건이 점차 늘어날 전망이다. 해외 수출용 내비게이션 제작에 투입되는 원도를 주로 현지 협력사를 통해 현지 통화로 매입하기 때문에 원화약세 장기화 국면이 그동안 차량용 SW 부문 손익에는 불리하게 작용해왔다.

현재 미국과의 무역협상에서 주요 비관세 쟁점 중 하나로 거론되고 있는 정밀지도 반출이 만약 허용될 경우, 국내 자율주행 또는 차량용 내비게이션 경쟁 구도에 변수 발생 여부도 주목할 사항이다. 구글, 애플이 요구하고 있는 1:5,000 축척 지도 반출이 현대오토에버 차량용 SW 부문에서 전개하고 있는 현대차, 기아 순정 내비게이션 사업 및 자율주행용 정밀지도 구축 사업에 기술적으로 위협이 될 가능성에 대한 판단이 필요하게 될 것이다.

## &gt;&gt;&gt; 로봇틱스 신사업 가능성 유효, 과도한 기대감에는 유의

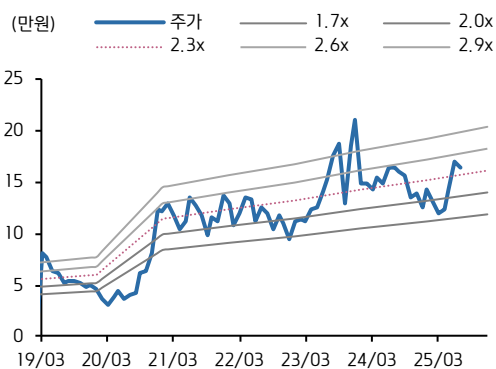
컨센서스 기준 16x 내외에 형성되어 있던 현대오토에버 12MF P/E가 로봇틱스 신사업 기대감 기반으로 3개월 만에 22.5x로 급등했으며, 당사 추정치 기준 현 주가는 25.8x에 형성되어 있다. 보스턴다이나믹스형 로봇틱스 신사업 진출 가능성은 유효한 것으로 판단되나 현대오토에버의 2023년 스마트팩토리 신사업 진출 공식화 이후의 주가 랠리를 미리 재현하는 역할은 충분히 소화한 것으로 보인다. 현 주가에서 추가적인 업사이드를 타진하기 위해서는 역사적 밸류에이션의 상단을 부여할 근거가 필요하며, 결국 경영진 차원에서 로봇틱스 신사업 공식화 및 숫자 기반의 성장성 제시가 뒷받침되어야 할 것이다.

## 현대오트웨이브 연결기준 실적 추이 및 전망

| (단위: 억원)  | 1Q24  | 2Q24  | 3Q24  | 4Q24   | 1Q25  | 2Q25E | 3Q25E | 4Q25E  | 2023   | 2024   | 2025E  |
|-----------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액       | 7,313 | 9,181 | 9,046 | 11,596 | 8,330 | 9,883 | 9,781 | 11,757 | 30,650 | 37,136 | 39,751 |
| SI        | 2,365 | 3,308 | 3,314 | 3,801  | 2,996 | 3,632 | 3,679 | 3,991  | 10,098 | 12,789 | 14,298 |
| ITO       | 3,225 | 3,726 | 3,778 | 5,574  | 3,412 | 4,080 | 3,986 | 5,390  | 14,157 | 16,304 | 16,869 |
| 차량용 SW    | 1,723 | 2,147 | 1,954 | 2,220  | 1,922 | 2,170 | 2,116 | 2,376  | 6,395  | 8,044  | 8,584  |
| YoY(%)    | 9.8   | 21.8  | 21.3  | 28.9   | 13.9  | 7.6   | 8.1   | 1.4    | 11.3   | 21.2   | 7.0    |
| QoQ(%)    | -18.7 | 25.5  | -1.5  | 28.2   | -28.2 | 18.6  | -1.0  | 20.2   |        |        |        |
| 매출원가      | 6,630 | 8,106 | 8,083 | 10,372 | 7,632 | 8,910 | 8,786 | 10,343 | 27,258 | 33,191 | 35,670 |
| %         | 90.7  | 88.3  | 89.3  | 89.4   | 91.6  | 90.2  | 89.8  | 88.0   | 88.9   | 89.4   | 89.7   |
| 판매비 및 관리비 | 375   | 390   | 439   | 497    | 408   | 427   | 378   | 601    | 1,578  | 1,737  | 1,815  |
| %         | 5.1   | 4.2   | 4.8   | 4.3    | 5.2   | 4.4   | 4.0   | 5.1    | 5.1    | 4.6    | 4.7    |
| 영업이익      | 307   | 685   | 525   | 727    | 267   | 630   | 619   | 706    | 1,814  | 2,244  | 2,222  |
| %         | 4.2   | 7.5   | 6.2   | 6.4    | 3.2   | 6.4   | 6.3   | 6.0    | 5.9    | 6.0    | 5.6    |
| YoY(%)    | 0.5   | 30.0  | 16.0  | 37.4   | -13.1 | -8.1  | 17.9  | -2.8   | 27.4   | 23.7   | -1.0   |
| QoQ(%)    | -41.8 | 123.0 | -23.4 | 38.4   | -63.2 | 135.8 | -1.7  | 14.1   |        |        |        |
| 세전이익      | 345   | 720   | 540   | 661    | 282   | 650   | 624   | 563    | 1,817  | 2,267  | 2,118  |
| %         | 4.7   | 7.8   | 6.0   | 5.7    | 3.4   | 6.6   | 6.4   | 4.8    | 5.9    | 6.1    | 5.3    |
| 지배주주순이익   | 254   | 516   | 436   | 502    | 196   | 497   | 477   | 430    | 1,378  | 1,708  | 1,600  |
| %         | 3.5   | 5.6   | 4.8   | 4.3    | 2.3   | 5.0   | 4.9   | 3.7    | 4.5    | 4.6    | 4.0    |

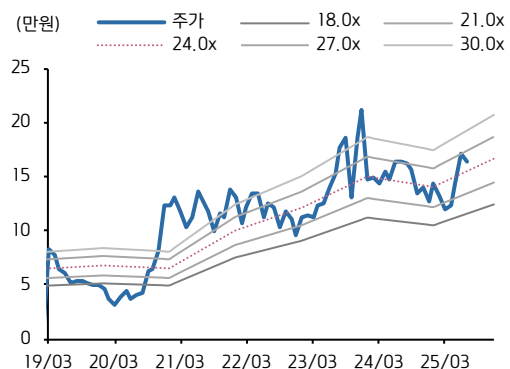
자료: 키움증권 리서치

## 현대오트웨이브 12M Fwd P/B Chart



자료: 키움증권 리서치

## 현대오트웨이브 12M Fwd P/E Chart



자료: 키움증권 리서치

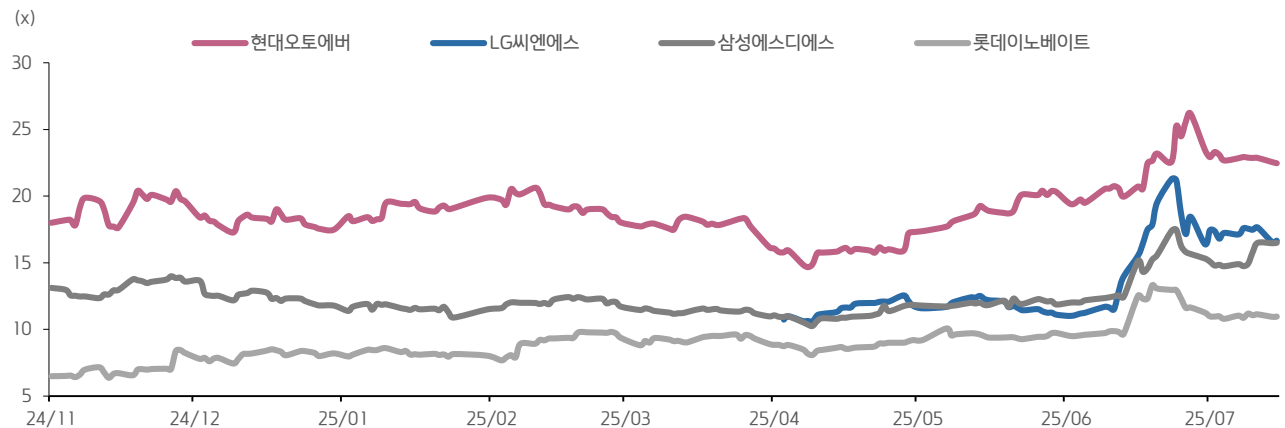
현대오토에버 주가 추이: 보스턴다이나믹스 양산 체제에 적극적으로 관여하는 수준의 로봇틱스 신사업은 여전히 기대감의 영역이며, 현재로서는 현대오토에버 스마트팩토리 사업 관점에서 보스턴다이나믹스와의 연계를 바라볼 필요

(만원)



자료: 키움증권 리서치

국내 Peer Group 12M Fwd P/E 추이 비교: 현대오토에버의 멀티플 프리미엄 정당화 요구될 것으로 예상



자료: Quantwise, 키움증권 리서치

주: 컨센서스 기준

### 현대오토에버 Valuation Table

| 항목                 | 추정치     | 비고                                              |
|--------------------|---------|-------------------------------------------------|
| EPS(원)             | 6,426   | 지배주주순이익 기준 12M Fwd EPS 당사 추정치                   |
| 수정기말발행주식수(천주)      | 27,424  |                                                 |
| Target Multiple(배) | 23.5    | 차량용 SW 실적을 인식하기 시작한 2Q21 부터의 역사적 12M Fwd P/E 중단 |
| 적정주가(원)            | 151,012 |                                                 |
| 목표주가(원)            | 150,000 |                                                 |
| 전일종가(원)            | 165,400 |                                                 |
| Upside             | -9.3%   |                                                 |

자료: 키움증권 리서치

일본 국토교통성 소속 국토지리원이 제공하는 API 중 1:2,500 이하 축척으로 지도 제공되는 행정구역 정리:  
주요 도심은 1:2,500, 그 외의 지역은 1:25,000으로 제공되며 해외 기업에게도 오픈되어 있는 것으로 알려짐

| 대구분  | 주요 도심 행정구역명(도, 현 단위)            |
|------|---------------------------------|
| 칸토   | 도쿄도, 이바라키현, 토치기현, 군마현           |
| 호쿠리쿠 | 니가타현, 토야마현, 이시카와현, 후쿠이현         |
| 츄부-1 | 시즈오카현, 기후현                      |
| 츄부-2 | 아이치현, 미에현                       |
| 츄고쿠  | 돗토리현, 시마네현, 오카야마현, 히로시마현, 야마구치현 |
| 큐슈   | 후쿠오카현, 사가현, 나가사키현               |

자료: GSI, 키움증권 리서치

2025년 4월 Google Waymo 일본 진출: 미국 영토 외 공도에서 최초로 정밀지도 데이터 수집 시작



## Our journey to Tokyo

Waymo is partnering with GO, Japan's leading taxi app, and Nihon Kotsu, Tokyo's premier taxi company, to bring autonomous vehicles to Tokyo. With Nihon Kotsu drivers, these vehicles will operate in Minato, Shinjuku, Shibuya, Chiyoda, Chūō, Shinagawa, and Kōtō wards, while Waymo adapts and tests its technology on Tokyo's roads.

자료: Waymo, 키움증권 리서치

## 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결  | 2023A   | 2024A   | 2025F   | 2026F   | 2027F   |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액              | 3,065.0 | 3,713.6 | 3,975.1 | 4,307.6 | 4,867.6 |
| 매출원가             | 2,725.8 | 3,319.1 | 3,567.0 | 3,866.3 | 4,349.6 |
| 매출총이익            | 339.2   | 394.5   | 408.1   | 441.3   | 518.0   |
| 판매비              | 157.8   | 170.1   | 185.9   | 183.2   | 221.2   |
| 영업이익             | 181.4   | 224.4   | 222.2   | 258.1   | 296.8   |
| EBITDA           | 306.4   | 365.9   | 417.4   | 416.7   | 447.7   |
| 영업외손익            | 0.3     | 2.2     | -10.4   | -3.2    | -11.3   |
| 이자수익             | 27.6    | 27.7    | 26.9    | 32.8    | 33.9    |
| 이자비용             | 6.1     | 11.1    | 7.1     | 7.8     | 8.8     |
| 외환관련이익           | 15.2    | 23.7    | 19.4    | 21.6    | 20.5    |
| 외환관련손실           | 14.4    | 26.3    | 20.4    | 23.3    | 21.9    |
| 중속 및 관계기업손익      | -4.8    | -4.2    | -3.9    | -3.9    | -3.9    |
| 기타               | -17.2   | -7.6    | -25.3   | -22.6   | -31.1   |
| 법인세차감전이익         | 181.7   | 226.7   | 211.8   | 254.9   | 285.5   |
| 법인세비용            | 41.4    | 51.5    | 48.7    | 58.6    | 65.7    |
| 계속사업순손익          | 140.3   | 175.2   | 163.2   | 196.3   | 219.8   |
| 당기순이익            | 140.3   | 175.2   | 163.2   | 196.3   | 219.8   |
| 지배주주순이익          | 137.8   | 170.8   | 160.0   | 192.5   | 215.6   |
| 증감율 및 수익성 (%)    |         |         |         |         |         |
| 매출액 증감율          | 11.3    | 21.2    | 7.0     | 8.4     | 13.0    |
| 영업이익 증감율         | 27.4    | 23.7    | -1.0    | 16.2    | 15.0    |
| EBITDA 증감율       | 19.9    | 19.4    | 14.1    | -0.2    | 7.4     |
| 지배주주순이익 증감율      | 21.0    | 23.9    | -6.3    | 20.3    | 12.0    |
| EPS 증감율          | 20.9    | 24.0    | -6.3    | 20.3    | 12.0    |
| 매출총이익율(%)        | 11.1    | 10.6    | 10.3    | 10.2    | 10.6    |
| 영업이익율(%)         | 5.9     | 6.0     | 5.6     | 6.0     | 6.1     |
| EBITDA Margin(%) | 10.0    | 9.9     | 10.5    | 9.7     | 9.2     |
| 지배주주순이익율(%)      | 4.5     | 4.6     | 4.0     | 4.5     | 4.4     |

## 재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2023A   | 2024A   | 2025F   | 2026F   | 2027F   |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산            | 1,833.7 | 2,215.5 | 2,375.7 | 2,594.1 | 2,823.1 |
| 현금 및 현금성자산      | 482.6   | 382.5   | 431.1   | 518.3   | 543.7   |
| 단기금융자산          | 300.8   | 411.6   | 432.2   | 453.8   | 476.5   |
| 매출채권 및 기타채권     | 868.4   | 1,155.9 | 1,237.3 | 1,340.8 | 1,515.2 |
| 재고자산            | 4.8     | 3.5     | 8.0     | 8.6     | 9.7     |
| 기타유동자산          | 177.1   | 262.0   | 267.1   | 272.6   | 278.0   |
| 비유동자산           | 1,009.4 | 1,134.0 | 1,091.4 | 1,087.4 | 1,091.0 |
| 투자자산            | 42.5    | 52.8    | 57.3    | 61.8    | 66.4    |
| 유형자산            | 113.0   | 184.1   | 137.9   | 129.0   | 126.9   |
| 무형자산            | 545.9   | 543.5   | 542.6   | 542.9   | 544.1   |
| 기타비유동자산         | 308.0   | 353.6   | 353.6   | 353.7   | 353.6   |
| 자산총계            | 2,843.1 | 3,349.5 | 3,467.1 | 3,681.4 | 3,914.1 |
| 유동부채            | 922.9   | 1,242.3 | 1,215.4 | 1,268.8 | 1,343.2 |
| 매입채무 및 기타채무     | 746.1   | 998.8   | 1,016.8 | 1,065.0 | 1,138.4 |
| 단기금융부채          | 41.5    | 106.8   | 57.8    | 58.8    | 59.8    |
| 기타유동부채          | 135.3   | 136.7   | 140.8   | 145.0   | 145.0   |
| 비유동부채           | 327.8   | 376.7   | 409.7   | 445.6   | 455.5   |
| 장기금융부채          | 157.2   | 122.5   | 131.1   | 140.3   | 150.1   |
| 기타비유동부채         | 170.6   | 254.2   | 278.6   | 305.3   | 305.4   |
| 부채총계            | 1,250.7 | 1,619.0 | 1,625.1 | 1,714.5 | 1,798.7 |
| 지배지분            | 1,579.9 | 1,705.4 | 1,813.8 | 1,934.9 | 2,079.1 |
| 자본금             | 13.7    | 13.7    | 13.7    | 13.7    | 13.7    |
| 자본잉여금           | 773.4   | 773.1   | 773.1   | 773.1   | 773.1   |
| 기타자본            | -0.1    | -0.1    | -0.1    | -0.1    | -0.1    |
| 기타포괄손익누계액       | 3.9     | 18.0    | 15.2    | 12.4    | 9.6     |
| 이익잉여금           | 789.0   | 900.6   | 1,011.8 | 1,135.7 | 1,282.7 |
| 비지배지분           | 12.4    | 25.1    | 28.3    | 32.1    | 36.3    |
| 자본총계            | 1,592.3 | 1,730.5 | 1,842.1 | 1,967.0 | 2,115.4 |

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결    | 2023A  | 2024A  | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 영업활동 현금흐름          | 208.9  | 256.0  | 311.3  | 302.4  | 260.8  |
| 당기순이익              | 140.3  | 175.2  | 163.2  | 196.3  | 219.8  |
| 비현금항목의 가감          | 184.3  | 229.3  | 221.5  | 189.7  | 188.8  |
| 유형자산감가상각비          | 71.5   | 84.8   | 139.3  | 103.9  | 97.1   |
| 무형자산감가상각비          | 53.4   | 56.6   | 55.9   | 54.7   | 53.8   |
| 지분법평가손익            | -5.5   | -5.1   | -3.9   | -3.9   | -3.9   |
| 기타                 | 64.9   | 93.0   | 30.2   | 35.0   | 41.8   |
| 영업활동자산부채증감         | -92.7  | -120.8 | -44.6  | -50.1  | -107.5 |
| 매출채권및기타채권의감소       | -48.9  | -265.7 | -81.4  | -103.5 | -174.3 |
| 재고자산의감소            | 2.9    | 1.4    | -4.5   | -0.7   | -1.1   |
| 매입채무및기타채무의증가       | 28.1   | 175.4  | 18.0   | 48.2   | 73.4   |
| 기타                 | -74.8  | -31.9  | 23.3   | 5.9    | -5.5   |
| 기타현금흐름             | -23.0  | -27.7  | -28.8  | -33.5  | -40.3  |
| 투자활동 현금흐름          | -180.4 | -274.9 | -184.2 | -187.2 | -188.3 |
| 유형자산의 취득           | -25.5  | -85.1  | -93.0  | -95.0  | -95.0  |
| 유형자산의 처분           | 0.3    | 0.4    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 무형자산의 순취득          | -36.6  | -57.8  | -55.0  | -55.0  | -55.0  |
| 투자자산의감소(증가)        | -10.7  | -14.5  | -8.5   | -8.5   | -8.5   |
| 단기금융자산의감소(증가)      | -110.3 | -110.8 | -20.6  | -21.6  | -22.7  |
| 기타                 | 2.4    | -7.1   | -7.1   | -7.1   | -7.1   |
| 재무활동 현금흐름          | -109.6 | -90.3  | -148.5 | -98.5  | -118.2 |
| 차입금의 증가(감소)        | -32.0  | -1.4   | -50.0  | 0.0    | 0.0    |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 자기주식처분(취득)         | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 배당금지급              | -33.3  | -39.2  | -48.8  | -48.8  | -68.6  |
| 기타                 | -44.3  | -49.7  | -49.7  | -49.7  | -49.6  |
| 기타현금흐름             | 4.2    | 9.1    | 69.9   | 70.5   | 71.2   |
| 현금 및 현금성자산의 순증가    | -76.9  | -100.1 | 48.6   | 87.2   | 25.4   |
| 기초현금 및 현금성자산       | 559.5  | 482.6  | 382.5  | 431.1  | 518.3  |
| 기말현금 및 현금성자산       | 482.6  | 382.5  | 431.1  | 518.3  | 543.7  |

자료: 키움증권 리서치

## 투자지표

(단위: 원, %, 배)

| 12월 결산, IFRS 연결  | 2023A  | 2024A  | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원)          |        |        |        |        |        |
| EPS              | 5,023  | 6,228  | 5,834  | 7,018  | 7,860  |
| BPS              | 57,611 | 62,187 | 66,139 | 70,554 | 75,812 |
| CFPS             | 11,836 | 14,749 | 14,027 | 14,073 | 14,901 |
| DPS              | 1,430  | 1,780  | 1,780  | 2,500  | 2,500  |
| 주가배수(배)          |        |        |        |        |        |
| PER              | 42.1   | 20.2   | 28.5   | 23.7   | 21.1   |
| PER(최고)          | 52.4   | 34.4   | 32.9   |        |        |
| PER(최저)          | 18.5   | 19.8   | 18.3   |        |        |
| PBR              | 3.67   | 2.03   | 2.51   | 2.35   | 2.19   |
| PBR(최고)          | 4.57   | 3.44   | 2.90   |        |        |
| PBR(최저)          | 1.61   | 1.98   | 1.62   |        |        |
| PSR              | 1.89   | 0.93   | 1.15   | 1.06   | 0.94   |
| PCFR             | 17.9   | 8.5    | 11.8   | 11.8   | 11.1   |
| EV/EBITDA        | 17.1   | 8.0    | 9.4    | 9.2    | 8.4    |
| 주요비율(%)          |        |        |        |        |        |
| 배당성향(%·보통주, 현금)  | 27.9   | 27.9   | 29.9   | 34.9   | 31.2   |
| 배당수익률(%·보통주, 현금) | 0.7    | 1.4    | 1.1    | 1.5    | 1.5    |
| ROA              | 5.1    | 5.7    | 4.8    | 5.5    | 5.8    |
| ROE              | 9.0    | 10.4   | 9.1    | 10.3   | 10.7   |
| ROIC             | 12.1   | 13.0   | 12.5   | 14.2   | 15.3   |
| 매출채권회전율          | 3.6    | 3.7    | 3.3    | 3.3    | 3.4    |
| 재고자산회전율          | 486.7  | 893.0  | 695.4  | 520.1  | 530.5  |
| 부채비율             | 78.5   | 93.6   | 88.2   | 87.2   | 85.0   |
| 순차입금비율           | -36.7  | -32.6  | -36.6  | -39.3  | -38.3  |
| 이자보상배율           | 29.9   | 20.1   | 31.2   | 33.3   | 33.9   |
| 총차입금             | 198.6  | 229.3  | 188.9  | 199.1  | 209.9  |
| 순차입금             | -584.8 | -564.8 | -674.3 | -773.0 | -810.3 |
| NOPLAT           | 306.4  | 365.9  | 417.4  | 416.7  | 447.7  |
| FCF              | 100.2  | 41.1   | 175.2  | 158.9  | 122.0  |

## Compliance Notice

- 당사는 7월 15일 현재 '현대오토에버(307950)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 고지사항

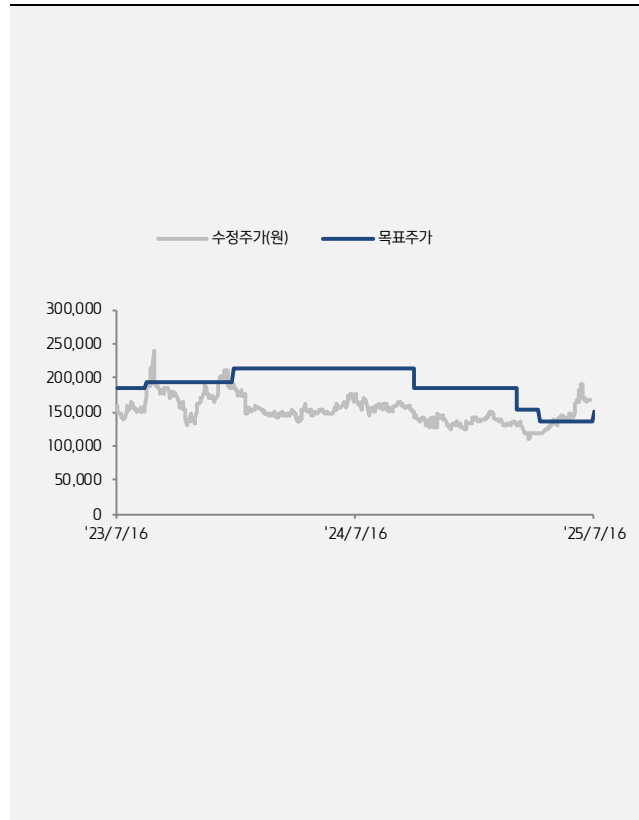
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

## 투자의견변동내역(2개년)

| 종목명                | 일자         | 투자의견                         | 목표주가     | 목표가<br>가격<br>대상<br>시점 | 과리율(%)     |            |
|--------------------|------------|------------------------------|----------|-----------------------|------------|------------|
|                    |            |                              |          |                       | 평균<br>주가대비 | 최고<br>주가대비 |
| 현대오토에버<br>(307950) | 2023-07-18 | Buy(Maintain)                | 185,000원 | 6개월                   | -21.43     | -17.30     |
|                    | 2023-08-01 | Buy(Maintain)                | 185,000원 | 6개월                   | -17.86     | -10.22     |
|                    | 2023-08-30 | Outperform<br>(Downgrade)    | 195,000원 | 6개월                   | 0.97       | 23.08      |
|                    | 2023-09-20 | Marketperform<br>(Downgrade) | 195,000원 | 6개월                   | -11.92     | 23.08      |
|                    | 2023-11-21 | Outperform<br>(Upgrade)      | 195,000원 | 6개월                   | -9.42      | 23.08      |
|                    | 2024-01-10 | Outperform<br>(Maintain)     | 215,000원 | 6개월                   | -27.42     | -10.70     |
|                    | 2024-04-11 | Buy(Upgrade)                 | 215,000원 | 6개월                   | -28.37     | -10.70     |
|                    | 2024-05-13 | Buy(Maintain)                | 215,000원 | 6개월                   | -28.17     | -10.70     |
|                    | 2024-07-17 | Buy(Maintain)                | 215,000원 | 6개월                   | -26.25     | -20.84     |
|                    | 2024-10-14 | Buy(Maintain)                | 185,000원 | 6개월                   | -26.02     | -18.49     |
|                    | 2025-03-20 | Outperform<br>(Downgrade)    | 155,000원 | 6개월                   | -20.98     | -12.77     |
|                    | 2025-04-23 | Outperform<br>(Maintain)     | 135,000원 | 6개월                   | -5.77      | 2.15       |
|                    | 2025-05-20 | Marketperform<br>(Downgrade) | 135,000원 | 6개월                   | 9.03       | 41.11      |
|                    | 2025-07-16 | Marketperform<br>(Maintain)  | 150,000원 | 6개월                   |            |            |

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자의견 및 적용기준

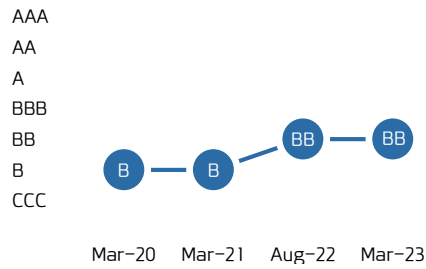
| 기업                     | 적용기준(6개월)              |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수)                | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상  |
| Outperform(시장수익률 상회)   | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률)   | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도)               | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상  |

| 업종                 | 적용기준(6개월)            |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대)  | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립)       | 시장대비 +10~-10% 변동 예상  |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

## 투자등급 비율 통계 (2024/07/01~2025/06/30)

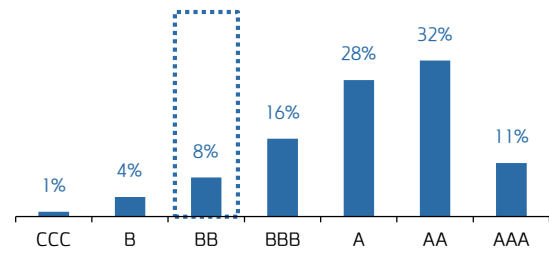
| 매수     | 중립    | 매도    |
|--------|-------|-------|
| 96.48% | 3.52% | 0.00% |

## MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

## MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주: MSCI ACWI Index 내 소프트웨어 및 서비스 社 135개 참조

## 세부 항목별 점수 및 산업 평균

|                    | 점수  | 산업평균 | 비중    | 변동   |
|--------------------|-----|------|-------|------|
| ESG 주요 이슈 가중평균     | 3.8 | 5.3  |       |      |
| <b>ENVIRONMENT</b> | 6.7 | 6.7  | 16.0% | ▼0.2 |
| 친환경 기술             | 5.3 | 4.3  | 11.0% | ▼0.3 |
| 탄소 배출              | 9.7 | 8.8  | 5.0%  |      |
| <b>SOCIAL</b>      | 3.7 | 4.9  | 47.0% |      |
| 인적 자원 개발           | 3.8 | 3.4  | 26.0% |      |
| 사생활·정보 보안          | 3.6 | 6.8  | 21.0% |      |
| <b>GOVERNANCE</b>  | 2.8 | 5.7  | 37.0% |      |
| 기업 지배구조            | 3.1 | 6.2  |       |      |
| 기업 활동              | 5.3 | 6.5  |       |      |

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

## ESG 최근 이슈

| 일자 | 내용           |
|----|--------------|
|    | ESG 최근 이슈 없음 |
|    |              |
|    |              |
|    |              |
|    |              |
|    |              |
|    |              |
|    |              |

자료: 키움증권 리서치

## MSCI 피어그룹 벤치마크

| 산업 내 주요 경쟁사                                 | 탄소 배출   | 친환경 기술  | 인적 자원 개발 | 사생활 & 정보 보안 | 기업 지배구조 | 기업 활동   | 등급 | 추이 |
|---------------------------------------------|---------|---------|----------|-------------|---------|---------|----|----|
| SPLUNK INC.                                 | ● ● ● ● | ● ● ● ● | ● ● ● ●  | ● ● ● ●     | ● ●     | ● ● ● ● | AA | ◀▶ |
| INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORPORATION | ● ● ● ● | ● ● ● ● | ● ● ●    | ● ● ● ●     | ● ●     | ● ● ● ● | AA | ◀▶ |
| ACCENTURE PUBLIC LIMITED COMPANY            | ● ● ● ● | ● ● ● ● | ●        | ● ● ● ●     | ● ●     | ● ● ●   | AA | ◀▶ |
| PAYCOM SOFTWARE, INC.                       | ● ● ●   | ●       | ● ● ● ●  | ● ● ● ●     | ●       | ● ● ● ● | A  | ◀▶ |
| CAPGEMINI SE                                | ● ● ● ● | ● ● ● ● | ●        | ● ●         | ● ● ● ● | ● ● ● ● | A  | ▼  |
| HYUNDAI AUTOEVER CORPORATION.               | ● ● ●   | ● ● ● ● | ● ● ●    | ●           | ●       | ●       | BB | ◀▶ |

4분위 등급 : 최저 ● 최고 ● ● ● ●

등급 추이: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치