COMPANY UPDATE

2026. 11. 2

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

문다빈 Research Associate
dabinn.moon@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

현대오토에버 (307950)

3Q26 Review: 데이터센터 비지니스 가시화

- 3분기 매출액 1.22조원(+16.2%YoY)으로 3분기 최대 매출을 기록했으나, ITO 서비스 단가 인상이 4분기로 지연되면서, 영업이익이 컨센서스 하회.
- GPU 서비스 합작법인 'HMG AI 팩토리'에 1,146억원 출자 및 26% 지분 취득. GPU 구매 대행을 넘어 2027년부터 GPU as a Service 시작.
- 현대차/기아의 자율주행, 로봇에 대한 투자 가속화로 현대오토에버의 수혜 예상.

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	420,000원 45.3%
현재주가	289,000원
시가총액	7.9조원
주식수 (유동주식 비중)	27,423,982주 (24.5%)
52주 최저/최고	161,400원/938,000원
60일-평균거래대금	262.4억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
현대오토에버 (%)	-21.8	-35.8	79.1
Kospi 지수 대비 (%pts)	-6.7	-26.1	27.7

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	420,000	500,000	-16.0%
2026E EPS	7,091	7,766	-8.7%
2027E EPS	9,116	9,870	-7.6%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	15
목표주가	535,333
추천 점수	3.8

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

WHAT'S THE STORY?

목표주가 420,000원으로, 16% 하향: 현대차/기아 판매 실적 둔화 영향을 반영. 다만, 판매둔화가 심해질수록, Physical AI에 대한 투자를 서두를 것으로 예상.

- **Target Multiple P/E 42배 유지:** 2027년과 2028년의 평균 EPS에 Target P/E 42배 적용. P/E 42배는 첫 번째 사업 모델 변화가 있었던 시기의 밸류에이션 상단. 2027년과 2028년 평균 EPS를 적용한 이유는 현대차/기아의 데이터센터 건설과 자율주행, 로봇 데이터 축적이 2027년부터 시작되기 때문.

  현대오토에버는 상장 이후 사업 모델에서 두 번의 큰 변화가 진행. 첫 번째는 2021년 4월에 디지털 지도 현대엠엔소프트, 반도체 회사인 현대오트론의 소프트웨어 사업 부문을 합병. 두 번째는 2Q23에 차량 제어의 미들웨어인 모빌진을 현대차/기아 차량에 탑재하기 시작한 시기. 단순한 SI 회사에서 그룹 내 소프트웨어 회사로서 역할이 확대되면서 12개월 선행 P/E Valuation이 각각 42배 및 35배까지 상승. 이번 변화는 현대차그룹이 Physical AI 사업 영역에 진입하면서 현대오토에버의 역할이 확대되는 시기로 가장 큰 변화. 이에 과거 최고 Valuation인 P/E 42배를 적용.
- **'HMG AI 팩토리' 출자(지분율 26%)로, 그룹 AI인프라의 역할 확대 확인:** 단순한 GPU 구매대행을 넘어, GPU as a Service 사업 전개 예상.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	3Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	1,224.7	16.2	-2.1	1.9	2.0
영업이익	68.9	-2.6	-23.9	1.3	-9.9
세전이익	60.2	-14.7	-34.3	-14.0	-19.1
순이익	44.1	-14.7	-35.3	-15.1	-23.1
이익률 (%)					
영업이익	5.6				
세전이익	4.9				
순이익	3.6				

자료: 현대오토에버, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	49.9	40.8	31.7
P/B	4.9	4.0	3.6
EV/EBITDA	19.7	16.0	13.7
Div yield (%)	0.6	0.8	1.0
EPS 증가율 (%)	6.8	6.6	28.6
ROE (%)	10.3	10.1	12.0
주당지표 (원)			
EPS	6,654	7,091	9,116
BVPS	67,357	72,545	79,461
DPS	1,900	2,200	2,800

Samsung Securities

AI 데이터센터는 현대차그룹의 스마트팩토리, SDV 전환, 로봇 사업 전개를 위한 인프라

- **현대차그룹, 새만금에 데이터센터 구축:** 9조원 투자로 AI 데이터센터와 로봇 클러스터 구축. 2025년 말에 현대차그룹은 엔비디아로부터 블랙웰 5만 장 구매 계획을 발표. 데이터센터는 2027년에 공사를 시작하여 2029년부터 가동. 현대차는 CID에서 2029년에 100MW의 데이터센터를 가동하고, 자율주행 데이터 축적과 훈련을 가속화하겠다고 발표.
- **2026년 말 데이터센터 투자 구조 가시화 예상:** 2026년 11월에 SPC설립 및 지분구조 확정.
- **2026년 11월부터 GPU 구매:** 현대오토에버 구매대행을 통해 11월부터 구매. 기존 데이터센터에 먼저 칩을 설치하여, 로봇과, 자율주행 데이터 축적 및 학습 시작.

ITO 계약 이연으로 3분기 이익 부진: SI 실적은 견조했으나, ITO에서 이익 기여도가 높은 운영 매출의 인식 시점이 밀리며 Enterprise IT 수익성 하락.

- **SI(시스템 통합), 매출액 5,049억원(-1.1%QoQ/+19.9%YoY):** 그룹사 차세대 ERP 구축과 디지털 전환, 글로벌 IT 투자 확대가 고성장 견인. 고부가 프로젝트 중심의 안정적인 수익성 유지.
- **ITO(IT 아웃소싱), 매출액 5,199억원(-1.5%QoQ/+19.5%YoY):** 클라우드 및 IT 운영 수요 증가에도 IT 인프라와 해외 커넥티드카 서비스(CCS) 운영 계약·단가 협상 지연으로 당초 3분기 인식 예정이던 매출 약 200억원이 4분기로 이연.
- **Enterprise IT 합산 매출액은 1조 248억원(-1.3%QoQ/+19.7%YoY):** 다만, 2026년 9월 기준 누적 매출액은 2조 8,010억원(+21.3%YoY), 누적 GPM은 9.9%(+0.5%pYoY)로, 분기 계약 인식 시차를 제외한 누적 수익성은 개선 추세.
- **4분기 중 이연된 운영 매출 인식 및 3분기 이익 감소분 만회 예상:** 정기 IT 서비스 청구단가 인상 협상도 4분기 마무리 시 수십억원의 소급 반영 효과 기대. 이연 매출 200억원 전체가 영업이익으로 연결되는 것은 아니며, 계약 타결 및 반영 규모 확인이 필요함.

차량 SW, 내비게이션 수익성 회복 지연: 완성차 가격 경쟁 심화 및 글로벌 판매 둔화로 내비게이션 매출과 수익성이 부진. 전장 SW 성장에도 차량 SW 전체 실적 개선은 제한적.

- **차량 SW 매출액 1,999억원(-5.8%QoQ/+0.8%YoY):** 미국 관세와 지정학적 불확실성, 완성차 업체의 글로벌 판매 둔화 및 순정 내비게이션 옵션 선택률 하락이 매출 부진 원인.
- **원화 강세에 따른 외화 구매원가 감소와 내부 비용 효율화로 GPM 개선(+0.3p%QoQ):** 다만, 전년 동기 대비 하락 폭이 여전히 커 추세적 수익성 회복으로 판단하기는 이름. 제어기 미들웨어 등 전장 SW 매출과 수익성은 견조.

Samsung Securities

AI 인프라 사업 구체화: 현대오토에버의 역할이 GPU 공급에서 AI 연산 자원 서비스 및 인프라 운영으로 확대된다는 점이 중장기 성장 동력.

- **'HMG AI 팩토리' 출자 계획 발표:** 10월 30일, HMG AI 팩토리(가칭, SPC)에 1,146억원을 출자해 최종 지분 26%를 취득하는 계획 공시. 2026년 11월 법인 설립 예정이며, 2026~2031년에 걸쳐 6차례 분할 출자.

  앞서 현대차·기아와 체결한 GPU 약 3,000장 공급 계약은 신설 SPC로 승계할 계획. 새만금 데이터센터 완공 전 국내 기존 데이터센터에서 GPU 클러스터를 구축해 2027년부터 서비스를 시작하고, 2030년 새만금 데이터센터 가동에 맞춰 단계적으로 사업 확대 예정.

  이번 출자를 통해 GPUaaS(GPU-as-a-Service) 사업 추진. 이는 자율주행, 로보틱스, SDV, 제조 AI 관련 그룹 수요를 기반으로 AI 인프라 운영·보안·플랫폼 서비스로 사업 영역을 확대하는 계기.

4분기 실적 회복과 중장기 성장 축의 분리: 단기 이익 정상화는 ITO 매출 인식·청구단가 협상, 중장기 성장성은 ERP 해외 확장과 GPU 서비스에 의해 결정될 전망.

- 그룹 국내 주요 계열사 본사의 SAP S/4HANA 차세대 ERP 전환은 2026년 내 대부분 완료, 해외 주요 법인 전환은 2028년까지 진행될 예정. 이후 그룹 협력사를 포함한 Non-captive 고객으로 확장할 계획.
- 기존 온프레미스 시스템의 클라우드 전환, 신규 시스템의 클라우드 기반 구축과 IT 운영·보안 내재화가 지속적인 Enterprise IT 성장의 기반.
- 단기 체크포인트는 ① 4분기 ITO 이연 매출 약 200억원의 실제 반영 및 청구단가 소급분, ② 차량 SW 내비게이션 선택율과 수익성 회복, ③ GPU 서비스 SPC의 지분·회계 처리와 초기 서비스 수익성.

현대오토에버 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러(평균)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,502	1,418	1,384	1,365	1,423	1,443	1,297
매출액	833	1,042	1,054	1,323	936	1,251	1,225	1,377	3,714	4,252	4,788	5,430
%y-y	*13.9*	*13.5*	*16.5*	*14.1*	*12.3*	*20.0*	*16.2*	*4.1*	*21.2*	*14.5*	*12.6*	*13.4*
SI	300	388	421	549	357	511	505	616	1,279	1,657	1,989	2,188
ITO	341	424	435	567	381	528	520	550	1,630	1,767	1,979	2,375
Car SW	192	230	198	207	198	212	200	210	804	828	820	867
매출총이익	70	123	116	137	73	137	121	155	395	446	486	559
영업이익	27	81	71	76	21	91	69	90	224	255	271	323
%y-y	*(13.1)*	*18.7*	*34.8*	*5.3*	*(20.7)*	*11.3*	*(2.6)*	*18.0*	*23.7*	*13.8*	*6.1*	*19.3*
세전계속사업이익	28	82	71	75	25	92	60	90	227	255	267	346
순이익	20	60	53	54	19	70	45	67	175	187	200	256
지배주주순이익	20	58	52	53	18	68	44	65	171	182	196	250
%y-y	*(22.9)*	*12.9*	*18.5*	*5.6*	*(8.6)*	*17.1*	*(14.7)*	*23.4*	*24.0*	*6.8*	*7.2*	*27.8*
이익률 (%)												
매출총이익률	8.4	11.8	11.0	10.3	7.8	11.0	9.9	11.3	10.6	10.5	10.2	10.3
영업이익률	3.2	7.8	6.7	5.8	2.3	7.2	5.6	6.6	6.0	6.0	5.7	5.9
순이익률	2.4	5.7	5.0	4.1	2.0	5.6	3.7	4.9	4.7	4.4	4.2	4.7
지배주주순이익률	2.4	5.6	4.9	4.0	1.9	5.5	3.6	4.7	4.6	4.3	4.1	4.6

자료: 현대오토에버, 삼성증권 추정

Samsung Securities

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**3,714**	**4,252**	**4,788**	**5,430**	**6,325**
매출원가	3,319	3,807	4,302	4,871	5,619
매출총이익	**395**	**446**	**486**	**559**	**706**
(매출총이익률, %)	10.6	10.5	10.2	10.3	11.2
판매 및 일반관리비	170	190	215	236	264
영업이익	**224**	**255**	**271**	**323**	**442**
(영업이익률, %)	6.0	6.0	5.7	5.9	7.0
영업외손익	**2**	**0**	**-4**	**23**	**12**
금융수익	28	22	23	27	35
금융비용	11	12	11	12	12
지분법손익	-4	-4	-2	-0	-0
기타	-10	-6	-15	8	-10
세전이익	**227**	**255**	**267**	**346**	**454**
법인세	51	69	68	90	118
(법인세율, %)	22.7	26.8	25.3	26.0	26.0
계속사업이익	175	187	199	256	336
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**175**	**187**	**199**	**256**	**336**
(순이익률, %)	4.7	4.4	4.2	4.7	5.3
지배주주순이익	171	182	194	250	328
비지배주주순이익	4	4	5	6	9
EBITDA	366	433	454	517	588
(EBITDA 이익률, %)	9.9	10.2	9.5	9.5	9.3
EPS (지배주주)	6,228	6,654	7,091	9,116	11,943
EPS (연결기준)	6,388	6,811	7,259	9,344	12,261
수정 EPS (원)*	6,228	6,654	7,091	9,116	11,943

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**2,215**	**2,335**	**2,640**	**3,024**	**3,755**
현금 및 현금등가물	382	301	350	427	730
매출채권	1,000	1,053	1,186	1,345	1,567
재고자산	3	2	3	3	3
기타	829	978	1,101	1,249	1,455
비유동자산	**1,134**	**1,270**	**1,313**	**1,366**	**1,229**
투자자산	53	52	57	64	73
유형자산	184	289	278	284	204
무형자산	544	545	593	633	567
기타	354	385	385	385	385
자산총계	**3,350**	**3,605**	**3,953**	**4,390**	**4,984**
유동부채	**1,242**	**1,342**	**1,512**	**1,714**	**1,997**
매입채무	431	497	559	634	739
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	812	846	952	1,080	1,258
비유동부채	**377**	**388**	**420**	**458**	**511**
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	377	388	420	458	511
부채총계	**1,619**	**1,730**	**1,931**	**2,172**	**2,507**
지배주주지분	**1,705**	**1,847**	**1,989**	**2,179**	**2,430**
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	901	1,038	1,181	1,370	1,621
기타	18	22	22	22	22
비지배주주지분	**25**	**28**	**32**	**38**	**47**
자본총계	**1,731**	**1,875**	**2,022**	**2,218**	**2,477**
순부채	-565	-608	-712	-856	-1,253

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**256**	**424**	**395**	**463**	**495**
당기순이익	175	187	199	256	336
현금유출입이없는 비용 및 수익	229	298	240	269	241
유형자산 감가상각비	85	116	111	114	80
무형자산 상각비	57	61	71	80	66
기타	88	120	57	75	96
영업활동 자산부채 변동	-121	-7	0	1	1
투자활동에서의 현금흐름	**-275**	**-339**	**-284**	**-317**	**-108**
유형자산 증감	-85	-169	-100	-120	0
장단기금융자산의 증감	-113	-96	-64	-77	-108
기타	-77	-75	-120	-120	0
재무활동에서의 현금흐름	**-90**	**-167**	**-55**	**-63**	**-76**
차입금의 증가(감소)	31	-30	8	9	13
자본금의 증가(감소)	-0	0	0	0	0
배당금	-39	-50	-52	-60	-77
기타	-81	-87	-11	-12	-12
현금증감	-100	-81	49	77	303
기초현금	483	382	301	350	427
기말현금	382	301	350	427	730
Gross cash flow	**404**	**485**	**439**	**525**	**578**
Free cash flow	**171**	**254**	**295**	**343**	**495**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	21.2	14.5	12.6	13.4	16.5
영업이익	23.7	13.8	6.1	19.3	36.9
순이익	24.9	6.6	6.6	28.7	31.2
수정 EPS**	24.0	6.8	6.6	28.6	31.0
주당지표					
EPS (지배주주)	6,228	6,654	7,091	9,116	11,943
EPS (연결기준)	6,388	6,811	7,259	9,344	12,261
수정 EPS**	6,228	6,654	7,091	9,116	11,943
BPS	62,189	67,357	72,545	79,461	88,605
DPS (보통주)	1,780	1,900	2,200	2,800	4,000
Valuations (배)					
P/E***	20.2	49.9	40.8	31.7	24.2
P/B***	2.0	4.9	4.0	3.6	3.3
EV/EBITDA	8.0	19.7	16.0	13.7	11.4
비율					
ROE (%)	10.4	10.3	10.1	12.0	14.2
ROA (%)	5.7	5.4	5.3	6.1	7.2
ROIC (%)	13.8	13.1	13.4	15.1	20.7
배당성향 (%)	28.6	28.6	31.0	30.7	33.5
배당수익률 (보통주, %)	1.4	0.6	0.8	1.0	1.4
순부채비율 (%)	-32.6	-32.4	-35.2	-38.6	-50.6
이자보상배율 (배)	20.1	21.7	24.2	27.7	36.1

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

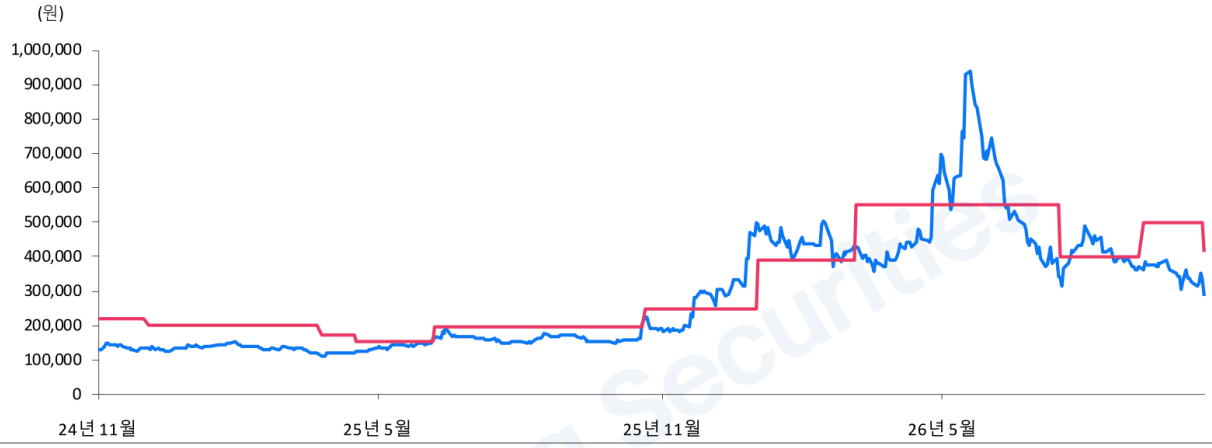
자료: 현대오토에버, 삼성증권 추정

samsung Securities

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 10월 30일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 10월 30일 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	2024/7/4	12/16	2025/4/7	4/29	6/19	11/3	2026/1/14	3/19	7/29	9/21	11/2
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD	BUY	HOLD	BUY	BUY
TP (원)	220000	200000	170000	155000	195000	250000	390000	550000	400000	500000	420000
괴리율 (평균)	-31.39	-32.39	-30.67	-10.17	-16.87	6.28	12.95	-4.68	1.98	-29.66	
괴리율 (최대or최소)	-19.41	-24.60	-29.18	3.87	4.36	100.40	-4.74	70.55	22.38	-22.40	

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 2026.09.30 기준
매수(86.3%)·중립(13.7%)·매도(0%)

Samsung Securities

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

NCSI KS-SQI KCSI KCPI 소비자중심 Best Korea Brands 2024

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