



# BUY(Maintain)

목표주가: 155,000원(상향)

주가(05/04): 125,000원

시가총액: 34,280억원



자동차/부품 Analyst 신윤철  
yoonchul.shin@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI(05/04)		2,500.94pt
52 주 추가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	136,500 원	93,600원
등락률	-8.4%	33.5%
수익률	절대	상대
1M	8.0%	7.2%
6M	9.6%	3.0%
1Y	-4.2%	-0.6%

## Company Data

발행주식수	27,424 천주	
일평균 거래량(3M)	68천주	
외국인 지분율	3.6%	
배당수익률(2023E)	1.0%	
BPS(2023E)	58,719원	
주요 주주	현대자동차 외 5 인	75.3%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	2,070.4	2,754.5	3,094.2	3,477.3
영업이익	96.1	142.4	175.5	213.6
EBITDA	184.6	255.6	292.9	344.7
세전이익	97.3	154.8	193.3	222.5
순이익	71.4	116.2	149.7	167.7
지배주주지분순이익	69.8	113.9	146.9	164.6
EPS(원)	2,702	4,154	5,355	6,000
증감률(%, YoY)	-3.8	53.8	28.9	12.1
PER(배)	51.1	23.0	23.3	20.8
PBR(배)	2.77	1.77	2.13	1.95
EV/EBITDA(배)	17.7	8.0	9.5	7.8
영업이익률(%)	4.6	5.2	5.7	6.1
ROE(%)	7.3	8.0	9.5	9.8
순차입금비율(%)	-37.9	-38.5	-39.9	-42.2

## Price Trend



## Earnings Update

# 현대오토에버 (307950)

## 1Q23 NDR Takeaways



당사는 기관투자자 대상으로 현대오토에버 1Q23 실적 NDR을 진행했다. 행사를 통해 현대오토에버가 향후 차량용SW 부문은 물론 스마트팩토리 신사업 기반으로 Enterprise IT 부문에서도 예상보다 높은 성장성을 보일 것으로 판단하게 되어 실적 추정치 및 목표주가를 상향한다. 올해 800여 명의 엔지니어 신규채용을 계획하고 있으나, IT 업계 전반의 채용 동결 기조로 인해 인력수급 경쟁은 전년 대비 완화될 전망이다.

### >>> 1Q23 Review: Enterprise IT 부진에도 시장 기대치 부합

동사의 1Q23 실적은 매출액 6,660억 원(+19.0% YoY, -20.2% QoQ), 영업이익 306억 원(+36.7% YoY, -47.2% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 6,314억 원, 영업이익 322억 원)에 부합했다. 특히 COVID-19으로 인해 연기됐던 프로젝트에 대한 집행이 집중되며 Enterprise IT 부문 매출액이 당사 추정치 대비 높은 성장률을 보였으며, 영업이익률은 당사 추정치에 부합했다.

1Q23 중 마무리 된 임직원 급여 인상이 원가 상승 요소로 작용한 반면, 이와 연동된 고객사와의 평가 인상 반영이 2Q23으로 연기되며 Enterprise IT 부문에서 일시적인 마진 스퀴즈가 발생했다. 평가 인상이 1Q23에 정상 반영됐다면 동사의 1Q23 영업이익률은 5%대 달성이 가능했을 것으로 추정한다.

### >>> 2Q23 Preview: 평가 인상 소급적용으로 수익성 개선

동사의 2Q23 실적은 매출액 7,261억 원(+15.2% YoY, +9.0% QoQ), 영업이익 447억 원(+55.3% YoY, +46.0%)을 기록하며 시장 기대치(매출액 7,077억 원, 영업이익 385억 원)를 상회할 전망이다. 1Q23 손익에 반영되지 못했던 Enterprise IT 평가 인상분에 대한 소급 적용으로 수익성 개선이 기대되므로 2Q23 실적 추정치를 상향 조정했다.

더불어 차량용SW 부문에서는 Mobilgene 적자폭 축소 및 Captive 고객사 신차 순정 네비게이션 탑재율 상승 기조에 힘입어, 1Q23에 이어 높은 영업이익률을 지속 기록할 수 있을 전망이다. 또한 동사는 6월 중 2023 CEO Investor Day를 개최하여 중장기 사업전략을 투자자들과 소통할 계획이다.

### >>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 155,000원으로 상향

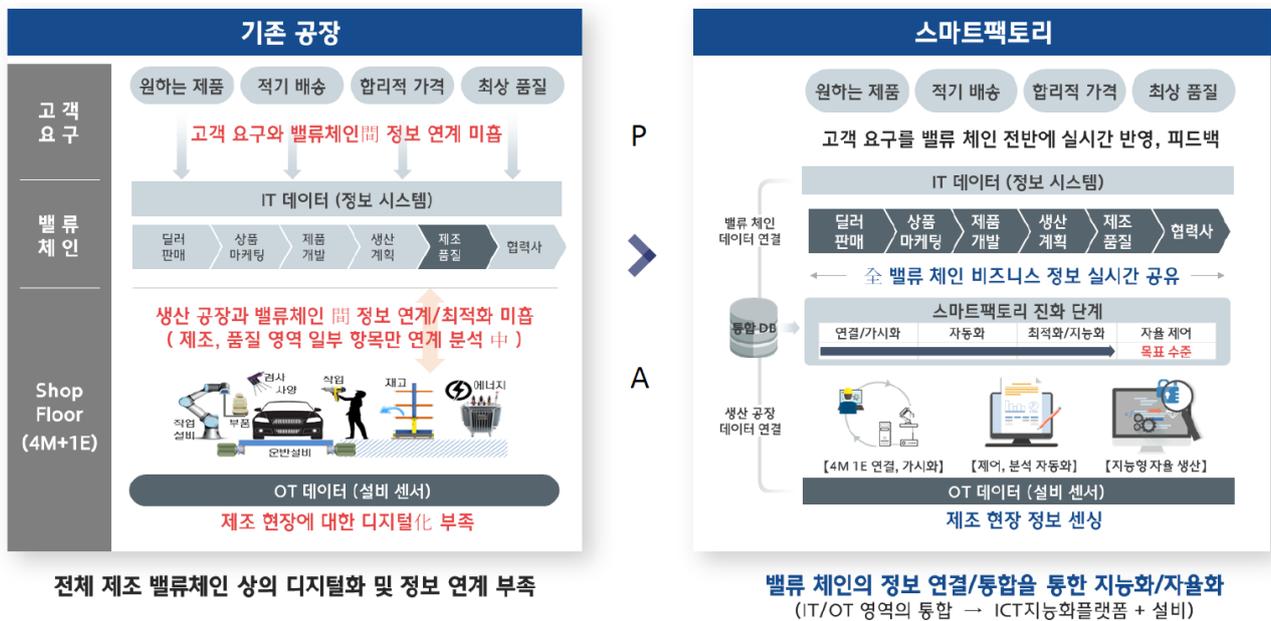
동사에 대한 BUY 투자의견을 유지하며 목표주가는 155,000원으로 상향한다. 1Q23에 기록한 실적만으로도 동사가 제시한 2023년 연간 매출액 가이드스 2.88조 원에 대한 초과달성 및 중장기 실적 가이드스 상향 조정 가능성이 높아졌다고 판단하기 때문이다. 이에 Target Multiple 역시 기존 30.0x에서 27.5x로 낮춰 잡을 수 있게 되며 밸류에이션 부담이 완화되었다. 그럼에도 불구하고 자동차 밸류체인 관점에서는 여전히 높은 멀티플을 형성하고 있으므로 주가 상승여력을 지속 확보해나가기 위해서는 2023 CEO Investor Day에서 동사가 갖춘 중장기 이익성장 잠재력에 중점을 두고 소통할 필요가 있다.

## 스마트팩토리 신사업: Enterprise IT 부문 성장세 레벨업 요인

당사는 동사의 투자포인트로 차량용SW 부문의 성장성을 중점적으로 제시해왔다. 현대차, 기아의 순정 네비게이션 기본사양화 가속 및 ADAS Level 3 상용화에 따른 정밀지도 필요성 증대, 그리고 이와 동행하는 Mobilgene 적용 차종의 점진적 확대까지 고려한다면 동사 차량용SW 부문 매출액과 영업이익 기여도의 고성장 기대가치가 기대되기 때문이다.

3사 합병 이전부터 동사의 본업으로 볼 수 있는 Enterprise IT 부문의 성장성은 상대적으로 주목 받지 못해왔다. 그러나 4월 초 현대차그룹의 국내 전기차 분야 24조 원 투자 계획 발표를 시작으로 본격적인 현대차그룹 글로벌 BEV 증설 사이클이 도래하면서 동사 Enterprise IT 부문의 스마트팩토리 신사업 성장성 또한 향후 돋보이게 될 전망이다.

스마트팩토리의 장점: 제품 수요에 대한 '예측' 능력을 강화해 생산 비효율성, 불필요한 재고 발생을 최소화



자료: 현대오토에버, 키움증권 리서치

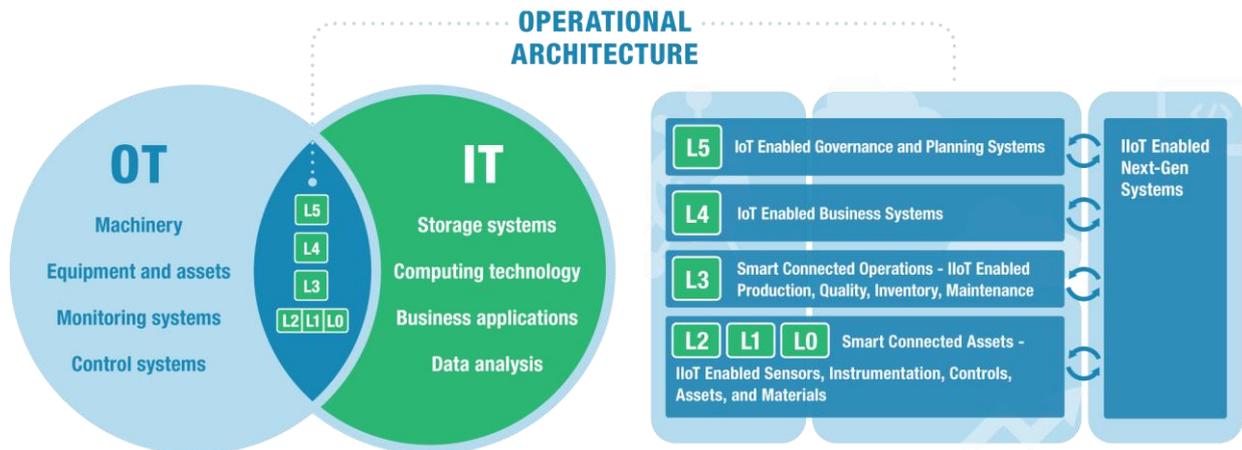
### ① 스마트팩토리의 정의

현재 스마트팩토리 사업을 영위하고자 하는 주체별로 스마트팩토리에 대한 정의를 달리 하고 있다. 다만 현대오토에버는 스마트팩토리 사업을 단순히 '생산라인 자동화' 또는 '인건비 최소화' 프로젝트로 보지 않는다. 오히려 고객 중심의 완성차 생산을 위해 제조 밸류체인과 공장 데이터를 ICT 기술로 최적화, 지능화, 자율화하여 실시간 수요 예측 기반의 생산을 현실화하는 데 초점을 두고 있다.

자동차 산업 내에서 기존 공장의 생산 시스템은 실시간 수요 예측에 기반해 생산계획을 유동적으로 변경하는 방식이 아닌, 과거의 수요 경향성 데이터를 토대로 생산계획을 수립하는 형태다. 지금과 같이 완성차에 대한 초과수요가 지속되는 국면에서는 정확히 제품 수요를 정밀하게 예측해내지 않더라도, 대기수요 현황을 기반으로 생산계획을 수립할

수 있기 때문에 각종 재고자산(완성차 재고, 자동차 부품 재고, 생산설비 유지보수부품 재고 등) 관리 부담이 크지 않은 상황이다. 하지만 스마트팩토리 솔루션 도입에 따른 생산 비효율성 제거 노력은 향후 완성차 초과공급 시장이 도래했을 때 빛을 보게 될 것이다. 이를 위해 동사는 향후 건설될 현대차그룹 신규 자동차 공장에서는 기존에 영위해오던 IT(Information Technology, 정보기술) 영역을 뛰어넘어 OT(Operational Technology, 생산기술) 영역까지 사업범위를 확대해나갈 예정이다.

스마트팩토리의 정의: IT와 OT의 데이터 연계로 수요 예측 기반의 생산을 실현해 효율성 증대 도모



자료: LNS Research, 키움증권 리서치

## ② 스마트팩토리 구축 사례

신규 스마트팩토리 솔루션을 국내외 현대차그룹 BEV 전용 공장들에 적용해나가기 위해 동사는 자동차 제조 밸류체인 전체에 대한 데이터를 연결하여 제품 수요를 실시간으로 예측할 수 있는 시스템을 HMGICS(현대차그룹 싱가포르 혁신센터)에서 테스트해왔다. 이미 알려진 바와 같이 HMGICS는 연간 3만 대의 생산능력으로 설계되었으며, 다품종 소량 생산을 위한 셀 방식 공정이 도입될 도심형 공장이다. 따라서 대량생산을 통한 규모의 경제 확보가 어렵기 때문에 최적화된 생산량 및 재고관리가 중요해지게 되며, 이러한 솔루션이 적용된 HMGICS는 5월 중 가동이 본격 개시될 것으로 예상된다.

HMGICS에서 테스트 된 스마트팩토리 솔루션에 대해 동사는 향후 완성차 신규 공장에는 물론 현대모비스 등 계열사의 신규 공장에도 적용할 수 있다는 입장이다. 다만 다품종 소량 생산 체제에 최적화된 동사의 스마트팩토리 솔루션이 연간 생산능력 30만 대 이상의 BEV 전용 공장(ex. HMGMA)에도 동일한 퍼포먼스를 유지해내면서 이식될 수 있는지에 대한 검증은 아직 이루어지지 않았으므로 당분간 지켜볼 필요가 있을 것이다. 현대차그룹의 소품종 대량생산 BEV 전용 공장에 대한 신규 수주 여부는 연내 확인할 수 있게 될 것으로 기대된다. 만약 수주에 성공함으로써 솔루션의 효용성을 시장에 검증해낼 수 있다면, 이는 향후 차량용SW 부문의 Mobilgene 시리즈보다 Non-Captive 고객사 확보에 더욱 유리한 사업 아이템으로 거듭날 수 있을 것으로 판단한다.

### ③ 스마트팩토리 사업 전략

동사는 기존 내연기관차 공장의 스마트팩토리 레벨(L1~L5)은 L2.5 수준에 머무르고 있으며, HMGICS는 L4.5 수준까지 끌어올린 공장이 될 것으로 평가하고 있다. HMGMA를 비롯한 소품종 대량생산 BEV 전용 공장은 L3.5~L4 수준까지 끌어올릴 계획이다. 앞으로 단일 BEV 전용 공장 내에서는 eM 또는 eS의 단일 BEV 전용 플랫폼 기반 라인업의 생산배치가 기대되므로 내연기관차 공장 대비 유기적 생산대응이 가능해질 전망이다.

동사의 스마트팩토리 솔루션 사업은 완성차 공장의 생산능력에 비례해 매출 규모가 늘어나는 구조는 아니다. 다만 OT 영역으로의 사업 확장으로 인해 ASP가 상승할 전망이며, 완성차 공장뿐 아니라 동반 진출하는 계열사의 공장까지도 함께 수주가 가능해지는 구조이기에 Q 확보가 용이한 사업이다. 기존에 내연기관차 공장향으로 동사가 스마트팩토리 솔루션 없이 단순 SI 솔루션만으로 기대할 수 있었던 공장당 평균 매출액은 약 100억 원이었다. 그러나 동사에 따르면 BEV 전용 공장향으로는 최소 500억 원(IT 400억 원, OT 100억 원) 이상의 공장당 평균 매출액을 기대할 수 있게 된다.

#### 국내 전기차 분야 24조 투자의 주축인 스마트팩토리

현대차그룹의 비전 달성을 위한 스마트팩토리 구축 필요성 증가

2025 전략	Smart mobility solution provider			
사업 구조	지능형 모빌리티 제품		지능형 모빌리티 서비스	
3대 전략 방향	내연기관 고수익화	자동차 선도리더십	플랫폼 사업 기반 구축	
4대 사업 전략	균형적인 지속 성장	고객 가치 중대 원가 구조 혁신	제품/서비스 결합	통합 모빌리티 플랫폼

자료: 현대오트모터, 키움증권 리서치

#### 스마트팩토리 솔루션 적용에 따른 SI 사업 ASP 증가



자료: 현대오트모터, 키움증권 리서치

특히 현대차그룹이 그동안 활용해 온 생산설비 협력사들은 생산설비가 노후화 될 시 하드웨어 부품 교체 위주의 유지보수를 진행해왔다. 반면 동사가 OT까지 사업영역을 확대하게 된다면 생산설비를 외부에서 매입하여 이를 관장하는 작동 알고리즘 및 소프트웨어를 인하우스로 연구개발 후 탑재하여 고객사에 최종 납품함으로써 이에 수반되는 유지보수 매출까지 턴키로 확보해내는 비즈니스모델 구축 계획을 가지고 있다. 앞서 언급한 공장당 OT 100억 원 매출은 유지보수 서비스 관련 매출을 포함하지 않는 수치다.

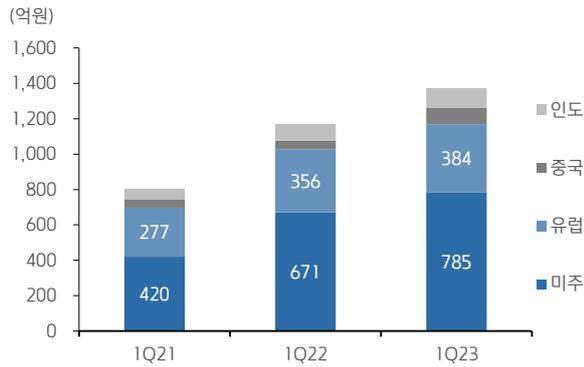
신규 BEV 전용 공장에만 위의 비즈니스모델이 적용되는 것인지, 혹은 기존 내연기관차 공장의 일부 생산라인을 BEV 전용으로 전환하는 현장에도 적용될 지는 아직 구체적으로 파악할 수 없었다. 다만 동사가 제시한 스마트팩토리의 정의, 그리고 스마트팩토리 증설 사이클에서 동사가 확보할 수 있는 실질적인 사업 확장 기회는 그동안 투자자들이 일반적으로 인지해왔던 레벨과 다소 차이가 있음을 1Q23 NDR을 통해 확인할 수 있었다. 6월 중 개최 예정인 2023 CEO Investor Day가 동사의 차량용SW 부문은 물론 Enterprise IT 부문의 성장 잠재력까지 아우를 수 있는 행사가 될 수 있기를 기대한다.

현대오토에버 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23P	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022	2023E
매출액	5,596	6,302	7,305	8,342	6,660	7,261	8,038	8,984	20,704	27,545	30,942
SI	2,095	2,181	2,448	2,880	2,318	2,333	2,570	3,024	7,450	9,604	10,246
ITO	2,472	2,892	3,609	3,968	2,887	3,267	3,970	4,166	10,362	12,941	14,291
차량용 SW	1,028	1,230	1,247	1,495	1,454	1,661	1,497	1,794	2,893	5,001	6,405
YoY(%)	56.9	22.5	32.0	29.2	19.0	15.2	10.0	7.7	32.5	33.0	12.3
QoQ(%)	-13.3	12.6	15.9	14.2	-20.2	9.0	10.7	11.8			
매출원가	5,001	5,635	6,570	7,341	5,984	6,447	7,153	7,966	18,411	24,547	27,550
%	89.4	89.4	89.9	88.0	89.8	88.8	89.0	88.7	88.9	89.1	89.0
판매비 및 관리비	371	379	402	422	370	367	441	459	1,331	1,574	1,638
%	6.6	6.0	5.5	5.1	5.6	5.1	5.5	5.1	6.4	5.7	5.3
영업이익	224	287	333	580	306	447	444	559	961	1,424	1,755
%	4.0	4.6	4.6	6.9	4.6	6.1	5.5	6.2	4.6	5.2	5.7
YoY(%)	94.5	-14.3	34.3	120.7	36.7	55.3	33.4	-3.6	10.7	48.1	23.3
QoQ(%)	-14.9	28.5	15.8	74.2	-47.2	46.0	-0.6	25.8			
세전이익	235	311	432	569	369	512	476	576	973	1,548	1,933
%	4.2	4.9	5.9	6.8	5.5	7.0	5.9	6.4	4.7	5.6	6.2
지배주주순이익	173	216	312	438	311	378	352	426	698	1,139	1,486
%	3.1	3.4	4.3	5.2	4.7	5.2	4.4	4.7	3.4	4.1	4.7

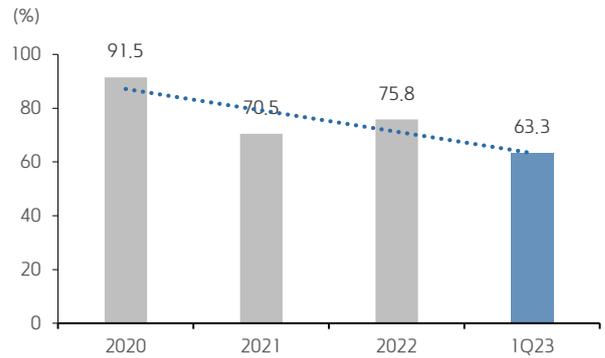
자료: 현대오토에버, 키움증권 리서치

현대오트모에버 해외법인 매출 현황



자료: 현대오트모에버, 키움증권 리서치

현대오트모에버 부채비율 추이



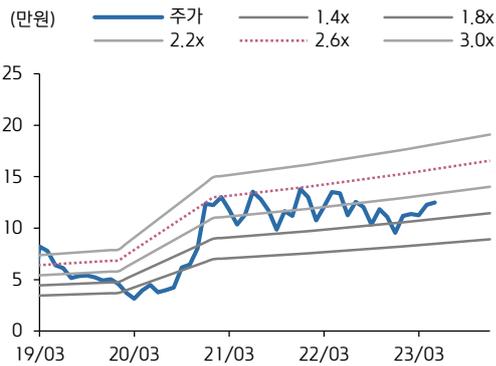
자료: 현대오트모에버, 키움증권 리서치

현대오트모에버 Valuation Table

항목	추정치	비고
EPS(원)	5,570	지배주주순이익 기준 12M Fwd EPS 당사 추정치
수정평균발행주식수(천주)	27,424	
Target Multiple(배)	27.5	차량용 SW 실적을 인식하기 시작한 2Q21 부터의 동사 12M Fwd P/E 평균값
적정주가(원)	153,176	
목표주가(원)	<b>155,000</b>	
전일종가(원)	125,000	
Upside	24.0%	

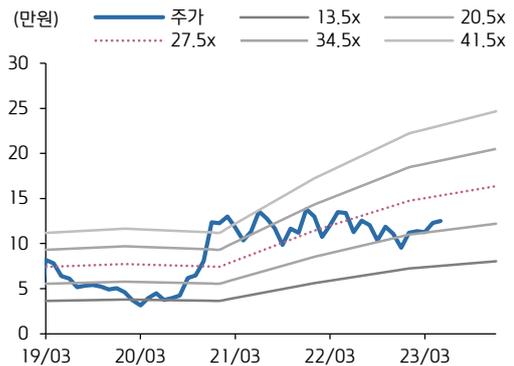
자료: 키움증권 리서치

현대오트모에버 12M Fwd P/B Chart



자료: 키움증권 리서치

현대오트모에버 12M Fwd P/E Chart



자료: 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	2,070.4	2,754.5	3,094.2	3,477.3	3,922.1
매출원가	1,841.1	2,454.7	2,755.0	3,072.0	3,440.0
매출총이익	229.2	299.8	339.2	405.3	482.2
판관비	133.1	157.4	163.7	191.7	221.2
<b>영업이익</b>	96.1	142.4	175.5	213.6	260.9
<b>EBITDA</b>	184.6	255.6	292.9	344.7	397.3
영업외손익	1.2	12.4	17.9	8.8	10.0
이자수익	5.5	17.4	11.9	14.5	19.5
이자비용	5.3	6.0	6.1	6.6	7.6
외환관련이익	7.8	13.3	8.5	9.8	10.5
외환관련손실	4.7	9.8	7.1	7.2	8.0
종속 및 관계기업손익	-0.7	-1.6	2.9	3.2	3.2
기타	-1.4	-0.9	7.8	-4.9	-7.6
<b>법인세차감전이익</b>	97.3	154.8	193.3	222.5	270.9
법인세비용	26.0	38.6	43.7	54.7	66.6
계속사업순이익	71.4	116.2	149.7	167.7	204.3
<b>당기순이익</b>	71.4	116.2	149.7	167.7	204.3
<b>지배주주순이익</b>	69.8	113.9	146.9	164.6	200.4
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	32.5	33.0	12.3	12.4	12.8
영업이익 증감율	10.7	48.2	23.2	21.7	22.1
EBITDA 증감율	27.9	38.5	14.6	17.7	15.3
지배주주순이익 증감율	18.3	63.2	29.0	12.0	21.7
EPS 증감율	-3.8	53.8	28.9	12.1	21.8
매출총이익률(%)	11.1	10.9	11.0	11.7	12.3
영업이익률(%)	4.6	5.2	5.7	6.1	6.7
EBITDA Margin(%)	8.9	9.3	9.5	9.9	10.1
지배주주순이익률(%)	3.4	4.1	4.7	4.7	5.1

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>유동자산</b>	1,471.1	1,695.9	1,902.6	2,149.9	2,453.1
현금 및 현금성자산	140.3	559.5	642.9	752.1	896.9
단기금융자산	575.7	190.5	200.1	210.1	220.6
매출채권 및 기타채권	642.1	819.0	920.0	1,033.9	1,166.2
재고자산	3.4	7.8	8.7	9.8	11.0
기타유동자산	109.6	119.1	130.9	144.0	158.4
<b>비유동자산</b>	875.1	923.6	962.0	989.1	1,011.9
투자자산	27.4	36.6	47.5	58.6	69.8
유형자산	94.9	109.6	126.2	132.2	134.6
무형자산	567.6	566.4	577.3	587.3	596.6
기타비유동자산	185.2	211.0	211.0	211.0	210.9
<b>자산총계</b>	2,346.1	2,619.4	2,864.6	3,138.9	3,465.0
<b>유동부채</b>	721.4	883.7	967.3	1,059.9	1,164.8
매입채무 및 기타채무	604.5	695.2	772.2	858.0	955.1
단기금융부채	37.5	68.5	71.5	74.5	78.5
기타유동부채	79.4	120.0	123.6	127.4	131.2
<b>비유동부채</b>	248.9	245.4	272.5	303.3	338.2
장기금융부채	157.0	108.5	122.5	138.9	158.0
기타비유동부채	91.9	136.9	150.0	164.4	180.2
<b>부채총계</b>	970.3	1,129.1	1,239.8	1,363.1	1,503.0
<b>지배지분</b>	1,367.7	1,478.8	1,610.3	1,758.2	1,940.5
자본금	13.7	13.7	13.7	13.7	13.7
자본잉여금	773.4	773.4	773.4	773.4	773.4
기타자본	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
기타포괄손익누계액	-1.4	-0.5	17.1	34.7	52.3
이익잉여금	582.0	692.2	806.2	936.4	1,101.2
비지배지분	8.1	11.6	14.5	17.6	21.5
<b>자본총계</b>	1,375.8	1,490.4	1,624.8	1,775.8	1,962.0

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동 현금흐름</b>	219.9	201.3	392.9	420.4	455.9
당기순이익	0.0	0.0	149.7	167.7	204.3
비현금항목의 가감	118.2	135.5	148.1	170.2	184.0
유형자산감가상각비	58.7	68.9	73.3	86.1	90.6
무형자산감가상각비	29.8	44.4	44.1	45.0	45.7
지분법평가손익	-1.0	-2.4	2.9	3.2	3.2
기타	30.7	24.6	27.8	35.9	44.5
영업활동자산부채증감	34.7	-79.6	-21.8	-25.5	-32.5
매출채권및기타채권의감소	-98.9	-150.1	-101.0	-113.9	-132.3
재고자산의감소	2.3	-4.4	-1.0	-1.1	-1.3
매입채무및기타채무의증가	147.4	77.0	77.0	85.8	97.1
기타	-16.1	-2.1	3.2	3.7	4.0
기타현금흐름	67.0	145.4	116.9	108.0	100.1
<b>투자활동 현금흐름</b>	-122.9	281.5	-161.4	-163.9	-165.4
유형자산의 취득	-24.8	-50.1	-90.0	-92.0	-93.0
유형자산의 처분	0.2	0.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-43.2	-44.1	-55.0	-55.0	-55.0
투자자산의감소(증가)	3.2	-10.8	-8.0	-8.0	-8.0
단기금융자산의감소(증가)	-371.0	385.1	-9.5	-10.0	-10.5
기타	312.7	1.1	1.1	1.1	1.1
<b>재무활동 현금흐름</b>	-55.8	-63.0	-60.4	-60.0	-58.0
차입금의 증가(감소)	-3.2	-2.7	12.0	14.0	17.4
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-16.6	-19.2	-31.3	-32.9	-34.3
기타	-35.9	-41.1	-41.1	-41.1	-41.1
기타현금흐름	3.9	-0.5	-87.8	-87.3	-87.6
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	45.2	419.2	83.3	109.2	144.8
기초현금 및 현금성자산	95.1	140.3	559.5	642.9	752.1
기말현금 및 현금성자산	140.3	559.5	642.9	752.1	896.9

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	2,702	4,154	5,355	6,000	7,307
BPS	49,873	53,923	58,719	64,110	70,758
CFPS	7,335	9,177	10,857	12,323	14,157
DPS	700	1,140	1,200	1,250	1,300
<b>주당배수(배)</b>					
PER	51.1	23.0	23.3	20.8	17.1
PER(최고)	59.8	35.5	24.7		
PER(최저)	34.3	22.8	17.3		
PBR	2.77	1.77	2.13	1.95	1.77
PBR(최고)	3.24	2.74	2.25		
PBR(최저)	1.86	1.76	1.58		
PSR	1.72	0.95	1.11	0.99	0.87
PCFR	18.8	10.4	11.5	10.1	8.8
EV/EBITDA	17.7	8.0	9.5	7.8	6.5
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	26.9	26.9	22.0	20.4	17.5
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.5	1.2	1.0	1.0	1.0
ROA	4.2	4.7	5.5	5.6	6.2
ROE	7.3	8.0	9.5	9.8	10.8
ROIC	15.4	11.7	13.3	14.9	17.3
매출채권회전율	3.9	3.8	3.6	3.6	3.6
재고자산회전율	532.7	494.6	375.6	375.7	376.4
부채비율	70.5	75.8	76.3	76.8	76.6
순차입금비율	-37.9	-38.5	-39.9	-42.2	-44.9
이자보상배율	18.2	23.7	28.7	32.4	34.4
총차입금	194.5	177.0	194.0	213.4	236.5
순차입금	-521.5	-573.1	-648.9	-748.7	-881.0
NOPLAT	184.6	255.6	292.9	344.7	397.3
FCF	153.6	53.1	90.1	123.6	156.9

Compliance Notice

- 당사는 05월 04일 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.

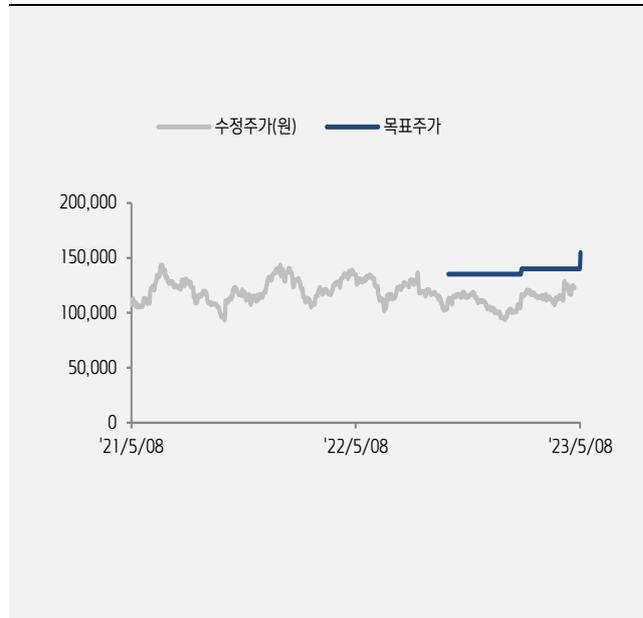
고지사항

- 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.

투자이견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자이견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
현대오토에버 (307950)	2022-10-05	Buy(Initiate)	135,000원	6개월	-20.00	-11.85
	2023-02-01	Buy(Maintain)	140,000원	6개월	-18.09	-13.93
	2023-04-11	Buy(Maintain)	140,000원	6개월	-17.47	-8.07
	2023-05-08	Buy(Maintain)	155,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

투자이견 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 (2022/04/01~2023/03/31)

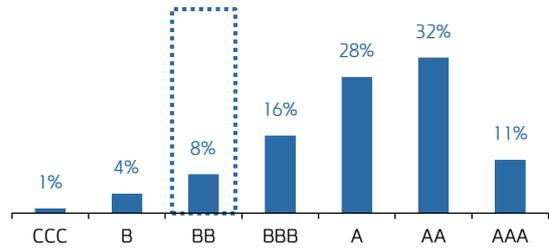
매수	중립	매도
95.43%	4.57%	0.00%

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
	최근 ESG 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