

현대무비스 (319400.KQ)

2차전지 물류 자동화, 자동문 사업 확장으로 매출 성장 기대

E-commerce 성장 위축에 따른 유통 기업들의 물류 자동화 구축 수요 둔화가 우려되나, 증설이 진행되는 2차전지, 지하철 자동문(PSD) 수출을 통해 2023년 수주잔고 확대 및 외형 성장 가능할 전망

2차전지 증설에 따른 물류 자동화 수주 확대 기대

물류 자동화 토털 솔루션 제공 기업. 쿠팡 용인물류센터의 물류 자동화 구축 사업 등 국내 주요 유통, 제조업의 물류 자동화 설비 구축 사업 영위. 2022년 4월, LG화학 양극재 공장 물류 자동화 설비 구축 사업을 수주하여 2차전지로도 전방산업 영역 확장 중. 지하철 자동문(PSD, Platform Screen Doors) 부문에서도 국내 Top-Tier 사업자

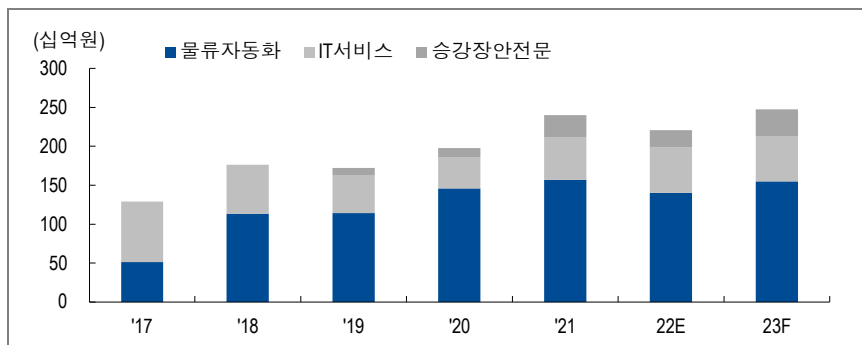
단기적으로는 E-Commerce 시장 성장률 둔화 및 경기 침체 우려로 기업들의 CAPEX 투자가 위축. 하지만, 국내 2차전지 기업의 미국 내 증설이 본격화되면서 물류 자동화 수요도 동반 증가할 전망. 2023년 미국 내 2차전지 물류 자동화 수주를 통해 유통 기업들의 CAPEX 감소를 만회할 계획. 증설 규모가 크다는 점에서 2차전지 물류 자동화 관련 경쟁사 대비 후발주자인 동사에게도 수주 확보 가능성 높음

지하철 자동문(PSD) 해외 진출도 시작

지난 12월, 호주 시드니 메트로 자동문(PSD) 사업(357억원, 10개 역사에 자동문 설치) 수주. 이번 계약은 국내에서 제작하여, 제품 현지 이송 및 설치까지 포함되나, 공시된 수주금액에는 제작 및 공급만 반영. 2023년 내 설치 관련 세부 계약이 확정되면 수주금액은 1,000억원까지 확대될 전망. 이번 수주는 해외 지하철 자동문 사업을 처음으로 수주했다는 점에서 의미가 있으며, 호주 내 추가 수주도 가능할 전망

2023년에는 2차전지 물류 자동화 관련 수주 확대와 호주 지하철 자동문 관련 실적 반영으로 수주잔고와 매출이 동반 증가할 전망. 유통주식수 부족은 아쉬운 요소이나, 23년 매출 성장이 기대되어 긍정적 기대감 충분

현대무비스 부문별 매출액 전망



자료: 현대무비스, NH투자증권 리서치본부 전망

Company Comment | 2022. 12. 29

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

Not Rated

현재가 (22/12/28)

3,040원

업종

기계, 장비

KOSPI / KOSDAQ

2,332.79 / 704.19

시가총액(보통주)

347.8십억원

발행주식수(보통주)

115.0백만주

52주 최고가('22/03/24)

4,060원

최저가('22/09/28)

2,610원

평균거래대금(60일)

13.4십억원

배당수익률(2022E)

0.95%

외국인지분율

0.1%

주요주주

현대엘리베이터 외 6인

59.9%

HMM

12.6%

주가상승률

3개월

6개월

12개월

절대수익률 (%)

10.8

1.0

-3.7

상대수익률 (%)p

9.8

10.5

38.4

	2020	2021	2022E	2023F
매출액	197.5	240.1	220.9	247.4
증감률	14.8	21.6	-8.0	12.0
영업이익	16.6	15.4	12.2	16.4
증감률	61.5	-6.9	-20.8	34.7
영업이익률	8.4	6.4	5.5	6.6
(지배지분)순이익	11.3	8.1	9.1	12.4
EPS	115	79	81	108
증감률	57.5	-31.2	2.2	33.3
PER	51.2	39.7	38.9	29.2
PBR	6.3	2.6	2.7	2.6
EV/EBITDA	2.9	17.1	21.4	15.9
ROE	14.1	7.3	7.0	9.1
부채비율	82.2	66.7	69.3	66.1
순차입금	8.4	0.6	-4.8	-14.0

단위: 십억원, %, 원, 배

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준

자료: NH투자증권 리서치본부 전망



Analyst 정연승

02)768-7882, ys.jung@nhq.com

Summary

현대무팩스는 물류 자동화 과정에서 필요한 기계 장비 및 운영 소프트웨어를 공급하고 유지 보수 서비스를 제공. 2021년 연간 사업부별 매출 비중은 물류 자동화 77.6%, IT서비스 22.4%로 구성. 자동화 물류에 필요한 기계 설비를 직접 생산하여 공급하며, 현대케미칼 대산공장 자동창고, 방글라데시 다카 공항 카고시스템 및 LG화학 자동 창고 설치 공사를 수주하여, 자동화 물류 구축 관련 충분한 Track Record를 보유. 국내 에스엠코어, 코원테크, LG CNS 등과 경쟁구도 형성

Share price drivers/Earnings Momentum

- 유통/택배 산업의 성장과 투자 확대에 따른 자동화 물류 설비 수요 증가
- 동남아, 호주 지역 중심으로 해외 시장 진출 가시화
- 2차전지 및 설비 투자 확대 과정에서 자동화 물류 수요 증가

Downside Risk

- 해외 시장 진출 지연
- 경기 둔화 우려에 따른 기업들의 CAPEX 축소에 따른 자동화 물류 설비 위축
- E-commerce 시장 위축에 따른 신규 자동화 물류 창고 수요 위축 및 기업 간 경쟁 심화

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2022E	2023F	2022E	2023F	2022E	2023F
현대무팩스	39.7	36.5	2.6	2.6	7.3	7.1
코원테크	26.6	11.8	2.1	1.8	8.0	15.4
에스에프에이	12.3	8.5	1.1	1.0	9.0	11.7

자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2019	2020	2021	2022E	2023F
PER	27.5	51.2	39.7	36.5	29.3
PBR	2.7	6.3	2.6	2.6	2.4
PSR	1.0	2.9	1.3	1.2	1.1
ROE	10.4	14.1	7.3	7.1	8.5
ROIC	11.8	16.3	10.1	11.9	11.4

자료: NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
매출액					129	177	172	197	240
영업이익					12	11	10	17	15
영업이익률(%)					9.1	6.2	6.0	8.4	6.4
세전이익					7	11	9	15	12
순이익					9	7	6	11	8
지배지분순이익					9	7	6	11	8
EBITDA					15	19	13	20	19
CAPEX					1	7	13	4	3
Free Cash Flow					-7	18	2	15	4
EPS(원)					113	87	73	115	79
BPS(원)					508	650	746	935	1,206
DPS(원)					0	0	0	0	30
순차입금					12	0	3	8	1
ROE(%)					20.2	14.8	10.4	14.1	7.3
ROIC(%)					-	17.2	11.8	16.3	10.1
배당성장률(%)					0.0	0.0	0.0	0.0	38.8
배당수익률(%)					-	-	0.0	0.0	1.0
순차입금 비율(%)					28.8	0.5	5.2	8.9	0.5

자료: 현대무팩스, NH투자증권 리서치본부

ESG Index & Event

본 ESG 분석부분은 유료 리서치 서비스 계약을 통해 제공될 예정으로 전체 내용이 공개되지 않음을 알려드립니다.
당사 고객은 홈페이지(www.nhqv.com)에서 본 조사분석자료의 전체 내용을 열람하실 수 있습니다.

표1. 현대무백스 실적 전망

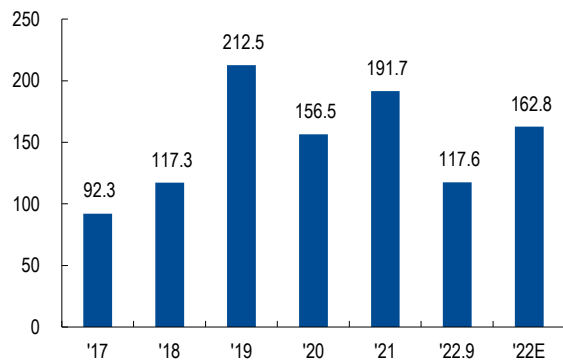
(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2019	2020	2021	2022E	2023F
매출액	172.0	197.5	240.1	220.9	247.4
영업이익	10.2	16.6	15.4	12.2	16.4
영업이익률(수정 후)	6.0	8.4	6.4	5.5	6.6
EBITDA	13.2	20.1	19.3	16.7	21.9
(지배지분)순이익	6.2	11.3	8.1	9.1	12.4
EPS	73	115	79	81	108
PER	27.5	51.2	39.7	36.5	36.5
PBR	2.7	6.3	2.6	2.6	2.6
EV/EBITDA	1.6	2.9	17.1	16.2	16.2
ROE	10.4	14.1	7.3	7.1	7.1

자료: DART, NH투자증권 리서치본부 전망

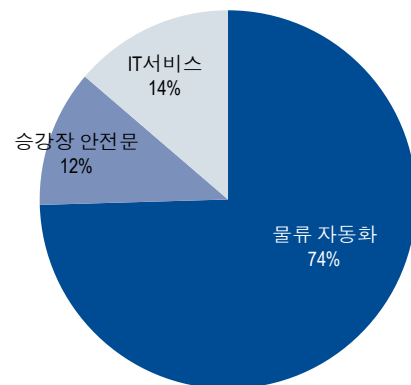
그림1. 연도별 수주금액 및 전망

(십억원)



자료: 현대무백스, NH투자증권 리서치본부

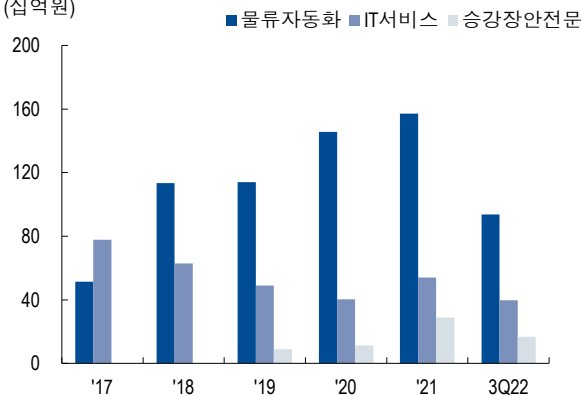
그림2. 사업부별 수주잔고 비중



자료: 현대무백스, NH투자증권 리서치본부

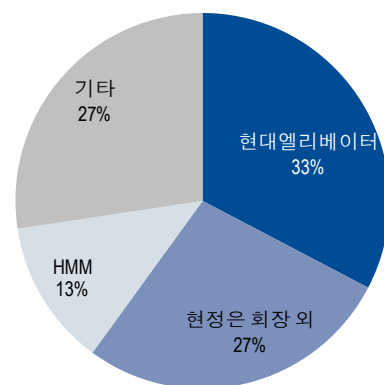
그림3. 부문별 매출액 추이

(십억원)



자료: 현대무백스, NH투자증권 리서치본부

그림4. 현대무백스 주주 구성



자료: 현대무백스, NH투자증권 리서치본부

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME				
(십억원)	2020/12A	2021/12A	2022/12F	2023/12F
매출액	197.5	240.1	220.9	247.4
증감률 (%)	14.8	21.6	-8.0	12.0
매출원가	161.3	201.5	182.2	202.9
매출총이익	36.1	38.6	38.7	44.5
Gross 마진 (%)	18.3	16.1	17.5	18.0
판매비와 일반관리비	19.6	23.2	26.5	28.1
영업이익	16.6	15.4	12.2	16.4
증감률 (%)	61.5	-6.9	-20.8	34.7
OP 마진 (%)	8.4	6.4	5.5	6.6
EBITDA	20.1	19.3	16.7	21.9
영업외손익	-1.2	-3.7	0.4	-0.1
금융수익(비용)	-0.5	-0.6	0.4	-0.1
기타영업외손익	-0.8	-2.6	0.0	0.0
종속, 관계기업관련손익	0.1	-0.5	0.0	0.0
세전계속사업이익	15.4	11.7	12.6	16.3
법인세비용	4.1	3.6	3.5	3.9
계속사업이익	11.3	8.1	9.1	12.4
당기순이익	11.3	8.1	9.1	12.4
증감률 (%)	81.2	-27.9	11.4	37.0
Net 마진 (%)	5.7	3.4	4.1	5.0
지배주주지분 순이익	11.3	8.1	9.1	12.4
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익	-0.2	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	11.1	8.1	9.1	12.4

Valuation / Profitability / Stability				
	2020/12A	2021/12A	2022/12F	2023/12F
PER(X)	51.2	39.7	38.9	29.2
PBR(X)	6.3	2.6	2.7	2.6
PCR(X)	25.8	14.3	19.9	16.6
PSR(X)	2.9	1.3	1.6	1.5
EV/EBITDA(X)	2.9	17.1	21.4	15.9
EV/EBIT(X)	3.6	21.5	29.3	21.2
EPS(W)	115	79	81	108
BPS(W)	935	1,206	1,151	1,229
SPS(W)	2,016	2,337	1,973	2,152
자기자본이익률(ROE, %)	14.1	7.3	7.0	9.1
총자산이익률(ROA, %)	7.4	4.2	4.2	5.4
투자자본이익률 (ROIC, %)	16.3	10.1	7.7	9.5
배당수익률(%)	0.0	1.0	1.0	1.0
배당성장(%)	0.0	38.8	38.1	27.8
총현금배당금(십억원)	0.0	3.2	3.4	3.4
보통주 주당배당금(W)	0.0	30.0	30.0	30.0
순부채(현금)자기자본(%)	8.9	0.5	-3.7	-9.9
총부채/ 자기자본(%)	82.2	66.7	69.3	66.1
이자발생부채	22.1	22.1	32.6	27.7
유동비율(%)	198.8	230.0	236.3	221.1
총발행주식수(mn)	101.7	105.1	115.0	115.0
액면가(W)	500	100	100	100
주가(W)	5,890	3,145	3,040	3,040
시가총액(십억원)	50.8	330.5	362.2	362.2

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION				
(십억원)	2020/12A	2021/12A	2022/12F	2023/12F
현금및현금성자산	11.6	19.4	23.7	27.8
매출채권	26.2	43.6	32.1	35.9
유동자산	112.7	144.1	140.5	146.0
유형자산	22.9	24.1	29.8	34.5
투자자산	3.1	9.8	10.2	10.7
비유동자산	60.6	67.0	83.6	88.7
자산총계	173.3	211.2	224.1	234.7
단기성부채	1.4	0.8	0.9	1.1
매입채무	28.9	26.6	22.1	27.5
유동부채	56.7	62.7	59.5	66.0
장기성부채	20.7	21.2	31.7	26.7
장기충당부채	0.8	0.6	0.6	0.7
비유동부채	21.5	21.8	32.3	27.3
부채총계	78.2	84.5	91.7	93.4
자본금	9.3	10.5	10.5	10.5
자본잉여금	21.1	42.5	42.5	42.5
이익잉여금	61.3	69.4	75.0	84.0
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	95.1	126.7	132.3	141.3

CASH FLOW STATEMENT				
(십억원)	2020/12A	2021/12A	2022/12F	2023/12F
영업활동 현금흐름	19.3	6.7	17.9	23.0
당기순이익	11.3	8.1	9.1	12.4
+ 유/무형자산상각비	3.6	3.9	4.5	5.4
+ 종속, 관계기업관련손익	-0.1	0.5	0.0	0.0
+ 외화환산손실(이익)	0.2	-0.1	0.0	0.0
Gross Cash Flow	22.4	22.5	17.7	21.9
- 운전자본의증가(감소)	0.1	-14.3	4.3	5.1
투자활동 현금흐름	-40.7	2.6	-21.0	-10.5
+ 유형자산 감소	0.0	0.0	0.0	0.0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-4.0	-3.0	-10.0	-10.0
+ 투자자산의매각(취득)	0.1	-7.0	-0.5	-0.5
Free Cash Flow	15.3	3.7	7.9	13.0
Net Cash Flow	-21.5	9.3	-3.1	12.5
재무활동 현금흐름	18.6	-1.5	7.4	-8.3
자기자본 증가	18.7	22.6	0.0	0.0
부채증감	-0.1	-24.1	7.4	-8.3
현금의증가	-3.0	7.8	4.2	4.2
기말현금 및 현금성자산	11.6	19.4	23.7	27.8
기말 순부채(순현금)	8.4	0.6	-4.8	-14.0

중목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 중목의 목표수익률에 따라

- Buy: 15% 초과
- Hold: -15% ~ 15%
- Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. (2022년 12월 23일 기준)

- 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
84.1%	15.9%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자 의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '현대무팩스'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 당사 공식Coverage 기업의 자료가 아니며, 정보제공을 목적으로 투자자에게 제공하는 참고자료입니다. 따라서 당사의 공식 투자 의견, 목표주가는 제시하지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자 판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임 소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.