NH투자증권

현대무벡스 (319400.KQ)

구조적 성장에 주주환원을 더하면

국내 물류창고 자동화 수요 구조적 성장기에 진입. 물류 자동화 매출액 연평균 20% 이상 성장 전망. 차입금이 없고, 주주환원정책도 비교 기업과 차별화. 투자의견 Buy, 목표주가 7,000원으로 커버리지 개시

Analyst 정연승
02)768-7882, ys.jung@nhqv.com
Jr. Analyst 곽재혁
02)2229-6879, jh.gwak@nhqv.com

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

Buy (신규)

목표주가	**7,000원 (신규)**
현재가 (25/07/03)	**5,020원**
업종	**기계, 장비**
KOSPI / KOSDAQ	3,116.27 / 793.33
시가총액(보통주)	558.5십억원
발행주식수(보통주)	111.3백만주
52주 최고가('25/07/02)	5,480원
최저가('24/08/05)	2,500원
평균거래대금(60일)	3,380백만원
배당수익률(2025E)	1.20%
외국인지분율	3.7%
주요주주	
현대엘레베이터 외 4 인	56.9%
HMM	12.3%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	48.3	44.5	71.3
상대수익률 (%p)	27.8	28.5	80.6

	2024	2025E	2026F	2027F
매출액	341.4	399.5	478.0	534.8
증감률	*27.5*	*17.0*	*19.6*	*11.9*
영업이익	24.6	30.1	41.6	46.3
증감률	*493.0*	*22.5*	*38.3*	*11.3*
영업이익률	*7.2*	*7.5*	*8.7*	*8.7*
(지배지분)순이익	26.9	27.2	36.1	39.6
EPS	229	238	327	365
증감률	*535.2*	*4.0*	*37.5*	*11.6*
PER	14.8	21.1	15.3	13.8
PBR	2.3	3.3	2.9	2.6
EV/EBITDA	11.8	14.5	10.3	8.8
ROE	16.2	16.0	20.3	20.0
부채비율	73.6	77.1	74.6	71.6
순차입금	-64.6	-48.1	-59.1	-73.4

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

물류 자동화 매출 구조적 성장기 진입

현대무벡스에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 7,000원으로 커버리지 개시. 목표주가는 2026년 예상 실적에 PER 20.5배(글로벌 물류 자동화 솔루션 기업의 2026년 평균 PER) 적용하여 산정. 글로벌 기업 대비 외형은 작으나, 적극적인 주주환원정책, 해외 진출 가능성을 고려, 평균 수준의 PER 배수를 적용

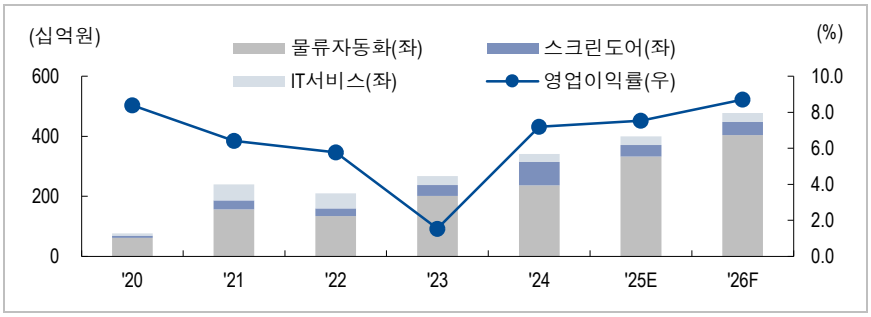
물류 자동화 실적은 구조적 성장기에 진입. 음식료, 화장품 등 분야 국내 기업들의 수출 시장 대응을 위한 신규 자동화 물류창고 수요 증가. 국내 전자기기 제조사와 협업해 노후화된 물류창고의 무인화 전환도 진행 중. 정부는 스마트물류센터 인증제도를 도입, 안전, 효율, 친환경 측면에서 물류창고 업그레이드 지원

동사는 물류 자동화에 필요한 로봇과 물류 모듈을 모두 납품 가능. 2차전지, E-commerce, 타이어, 식품음료 등의 다양한 산업군 관련 Track Record 확보. 2025년 1분기 말 기준, 물류 자동화 수주잔고는 4,291억원으로 1년치 이상 일감 확보. 물류자동화 매출액은 2026년까지 연간 20% 이상 성장할 전망

배당과 자사주 매입, 소각까지 차별화된 주주환원정책

현대무벡스는 2024년 주당 50원 배당실시. 이외에도 250억원(659.4만주) 규모의 자사주 매입 및 소각 실시하는 등 차별화된 주주환원정책 실시. 차입금이 없고, 꾸준한 실적 성장이 예상되는 과정에서 현금성자산도 동반 증가할 전망. 이에 현금성 자산 증가세에 걸맞은 주주환원정책(배당, 자사주)이 계속될 전망

현대무벡스 사업부별 매출 및 중장기 영업이익률 전망



자료: 현대무벡스, NH투자증권 리서치본부 전망

Summary

현대무벡스는 물류 자동화 과정에서 필요한 기계 장비 및 운영 소프트웨어를 공급하고 유지 보수 서비스를 제공. 2024년 연간 사업부별 매출 비중 물류 자동화 69%, 스크린도어 23%, IT서비스 8%로 구성. 자동화 물류에 필요한 기계 설비를 직접 생산하여 공급. 현대케미칼 대산공장 자동창고, 방글라데시 다카 공항 카고시스템 및 LG화학 자동 창고 설치 공사를 수주하여 자동화 물류 구축 관련 Track Record 확보. 에스엠코어, 코윈테크, 에스에프에이 등과 경쟁구도 형성

Share price drivers/Earnings Momentum

- 유통/택배, 2차전지, 음식료 산업의 성장과 투자 확대에 따른 자동화 물류 설비 수요 증가
- 동남아, 호주 지역 중심으로 스크린도어 신규 수주 확보
- 사우디를 필두로 글로벌 타이어 기업과 신규 물류 자동화 수주 확보 및 해외 물류 창고 Track Record 확보
- 물류 창고 자동화, 무인화 수요 증가. 노후화된 물류창고 현대화 진행
- 배당 확대나, 자사주 매입 소각 규모 상향

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	
	2025E	2026F	2025E	2026F	2025E	2026F
현대무벡스	21.1	15.3	3.3	2.9	16.0	20.3
코윈테크	7.4	5.8	0.7	0.6	10.1	11.6
에스에프에이	8.7	6.3	0.7	0.7	10.2	12.8
에스엠코어	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2023	2024	2025E	2026F	2027F
PER	94.2	14.8	21.1	15.3	13.8
PBR	2.5	2.3	3.3	2.9	2.6
PSR	1.5	1.2	1.4	1.2	1.0
ROE	2.7	16.2	16.0	20.3	20.0
ROIC	2.4	15.8	19.5	24.7	25.8

자료: NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

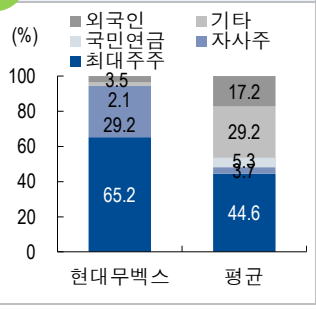
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**129**	**177**	**172**	**197**	**240**	**210**	**268**	**341**
영업이익	12	11	10	17	15	12	4	25
영업이익률(%)	*9.1*	*6.2*	*6.0*	*8.4*	*6.4*	*5.8*	*1.5*	*7.2*
세전이익	7	11	9	15	12	12	5	34
순이익	**9**	**7**	**6**	**11**	**8**	**9**	**4**	**27**
지배지분순이익	**9**	**7**	**6**	**11**	**8**	**9**	**4**	**27**
EBITDA	15	19	13	20	19	16	8	28
CAPEX	1	7	13	4	3	1	1	5
Free Cash Flow	-7	18	2	15	4	-27	-11	50
EPS(원)	113	87	73	115	79	83	36	229
BPS(원)	508	650	746	935	1,206	1,344	1,367	1,462
DPS(원)	0	0	0	0	30	30	30	50
순차입금	12	0	3	8	1	-24	-10	-65
ROE(%)	20.2	14.8	10.4	14.1	7.3	6.6	2.7	16.2
ROIC(%)	N/A	17.2	11.8	16.3	10.1	8.2	2.4	15.8
배당성향(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	38.8	37.3	83.8	21.2
배당수익률(%)	N/A	N/A	0.0	0.0	1.0	1.0	0.9	1.5
순차입금 비율(%)	28.8	0.5	5.2	8.9	0.5	-15.4	-6.0	-37.5

자료: 현대무벡스, NH투자증권 리서치본부

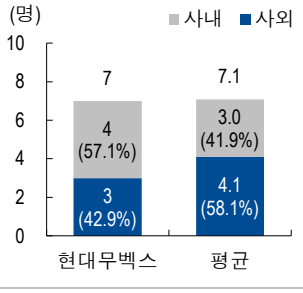
ESG Index & Event

G

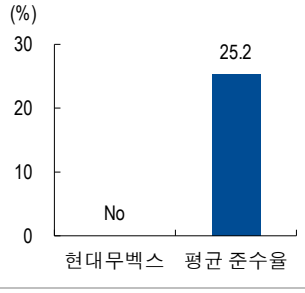
주주 구성



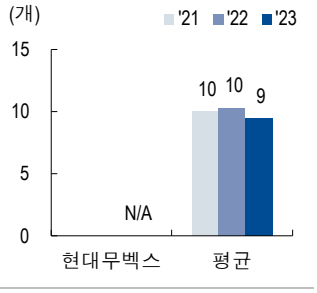
이사회 구성



이사회 의장과 대표이사 분리 여부



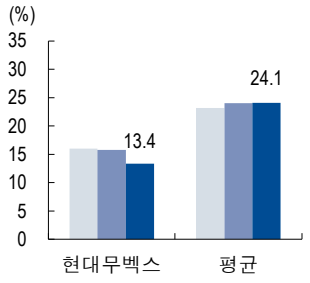
기업지배구조 핵심지표 준수



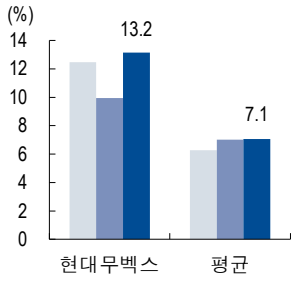
주1: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 대상
주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
자료: 현대무벡스, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

S

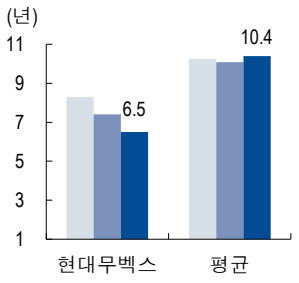
여성 임직원 비율



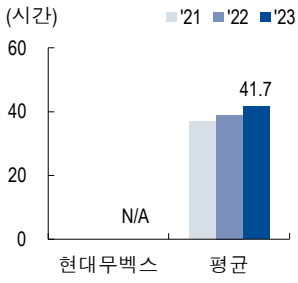
계약직 비율



근속연수



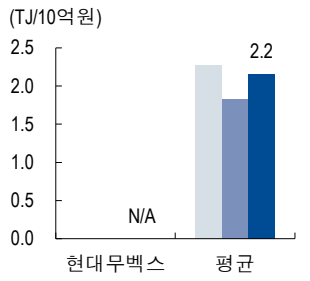
인당 교육시간



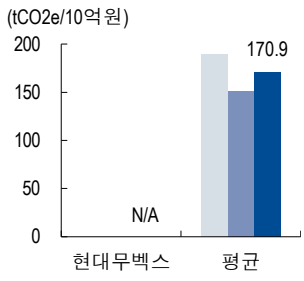
주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
자료: 현대무벡스, NH투자증권 리서치본부

E

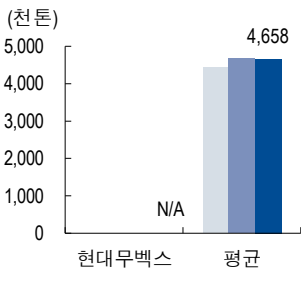
에너지 사용량



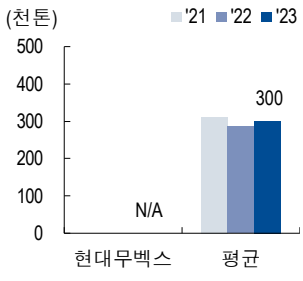
온실가스 배출량



용수 재활용량



폐기물 재활용량



주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
자료: 현대무벡스, NH투자증권 리서치본부

ESG Event

E	2024.2	- 청라R&D센터에 태양광 발전 설비 도입
S	2022.3	- 특허청으로부터 '직무발명보상 우수기업'으로 선정됨
	2022.4	- 세계 최초 '로봇 전용 엘리베이터' 상용화
G	2021.3	- NH스팩14호와의 합병을 통해 코스닥 시장에 상장
	2025.6	- 자기주식 659.4만주(250억원) 소각 결정. 발행주식총수의 5.06%에 해당

자료: 현대무벡스, NH투자증권 리서치본부

표1. 현대무벡스 실적 전망 (IFRS 연결) (단위: 십억원, 원, 배, %)

	2024	2025E	2026F	2027F
매출액	341.4	399.5	478.0	534.8
영업이익	24.6	30.1	41.6	46.3
영업이익률	*7.2*	*7.5*	*8.7*	*8.7*
EBITDA	28.3	35.1	48.3	55.3
(지배지분)순이익	26.9	27.2	36.1	39.7
EPS	229	238	327	365
PER	14.8	21.1	15.3	13.8
PBR	2.3	3.3	2.9	2.6
EV/EBITDA	11.8	14.5	10.3	8.8
ROE	16.2	16.0	20.3	20.0

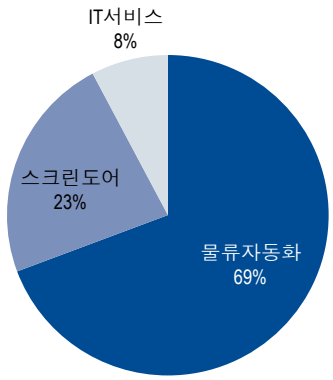
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표2. 현대무벡스 분기별, 연간 실적 전망 (단위: %, 십억원)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25F	4Q25F	2024	2025E	2026F
매출액	**60.8**	**72.6**	**84.0**	**124.0**	**77.7**	**93.0**	**93.9**	**134.8**	**341.4**	**399.5**	**478.0**
y-y(%)	*44.6%*	*31.0%*	*8.9%*	*32.9%*	*27.8%*	*28.1%*	*11.9%*	*8.8%*	*27.5%*	*17.0%*	*19.6%*
물류자동화	**41.8**	**49.7**	**57.2**	**87.9**	**57.7**	**75.6**	**78.9**	**120.9**	**236.6**	**333.0**	**403.9**
y-y(%)	*45.5%*	*26.7%*	*-8.0%*	*22.9%*	*38.0%*	*52.0%*	*38.0%*	*37.5%*	*17.3%*	*40.8%*	*21.3%*
승강장 안전문	**13.5**	**16.1**	**19.4**	**29.4**	**13.7**	**10.0**	**7.0**	**7.0**	**78.5**	**37.7**	**44.0**
y-y(%)	*89.6%*	*145.4%*	*167.4%*	*90.7%*	*1.2%*	*-38.0%*	*-63.9%*	*-76.2%*	*115.6%*	*-52.0%*	*16.8%*
IT서비스	**5.5**	**6.8**	**7.4**	**6.6**	**6.4**	**7.5**	**8.0**	**7.0**	**26.3**	**28.8**	**30.0**
y-y(%)	*-11.0%*	*-29.7%*	*-3.3%*	*4.9%*	*15.8%*	*10.0%*	*8.0%*	*5.0%*	*-11.7%*	*9.4%*	*4.1%*
수주잔고	**381.6**	**540.4**	**486.5**	**426.9**	**466.3**	**482.3**	**484.3**	**475.5**	**426.9**	**475.5**	**513.6**
물류자동화	337.8	459.4	419.3	392.7	429.1	453.5	459.6	453.8	392.7	453.8	469.8
승강장 안전문	28.5	70.2	56.5	27.6	20.4	16.4	15.4	14.4	27.6	14.4	38.4
IT서비스	15.3	10.8	10.7	6.6	16.9	12.4	9.4	7.4	6.6	7.4	5.4
영업이익	**4.2**	**4.8**	**7.3**	**8.3**	**5.2**	**5.6**	**8.3**	**11.1**	**24.6**	**30.1**	**41.6**
y-y(%)	*-225.0%*	*-242.7%*	*39.2%*	*46.4%*	*24.2%*	*14.6%*	*13.8%*	*33.9%*	*493.0%*	*22.5%*	*38.3%*
영업이익률(%)	***6.9%***	***6.7%***	***8.7%***	***6.7%***	***6.7%***	***6.0%***	***8.8%***	***8.2%***	***7.2%***	***7.5%***	***8.7%***

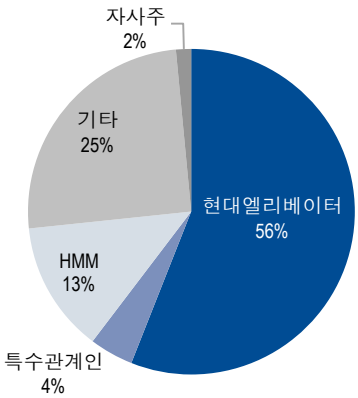
자료: 현대무벡스, NH투자증권 리서치본부 전망

그림1. 2024년 사업부별 매출액 비중



자료: 현대무벡스, NH투자증권 리서치본부

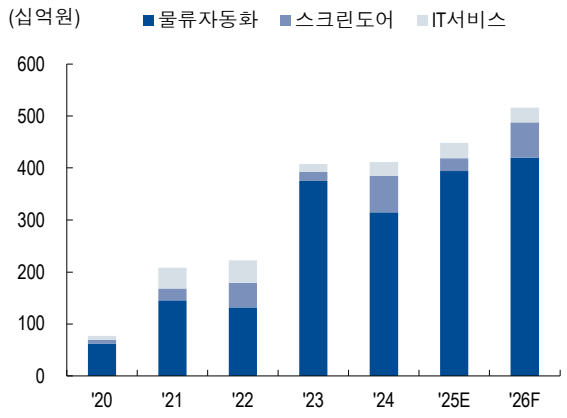
그림2. 현대무벡스 주주구성



주: 6월 20일 자사주 소각(6,594,000주) 반영
자료: 현대무벡스, NH투자증권 리서치본부 전망

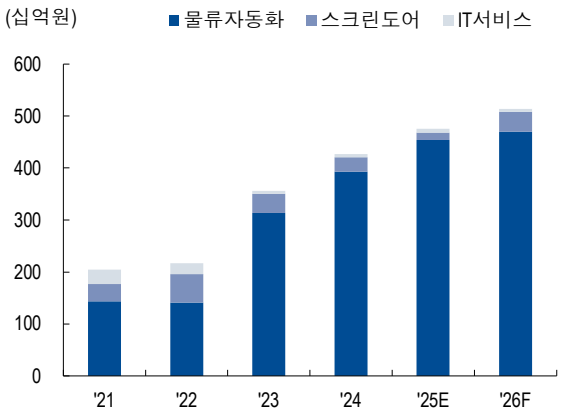
Key Charts

그림3. 연도별 수주금액 및 전망



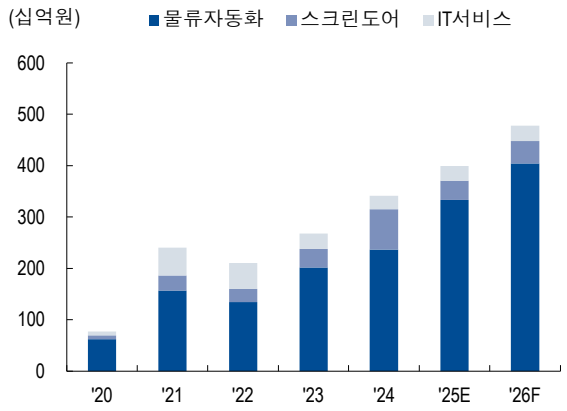
자료: 현대무벡스, NH투자증권 리서치본부 전망

그림4. 사업부별 수주잔고 추이



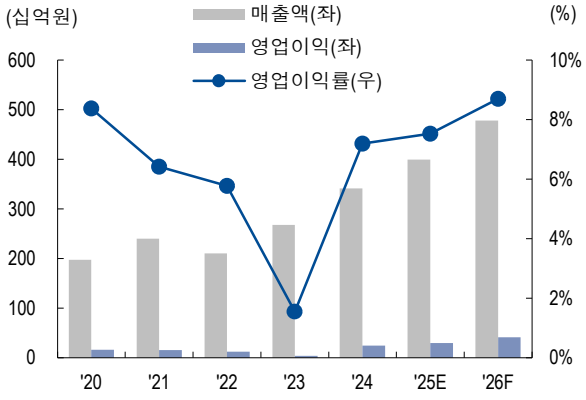
자료: 현대무벡스, NH투자증권 리서치본부 전망

그림5. 부문별 연간 매출액 전망



자료: 현대무벡스, NH투자증권 리서치본부 전망

그림6. 중장기 연도별 매출액 및 영업이익률 전망



자료: 현대무벡스, NH투자증권 리서치본부 전망

1. Valuation

2026년 예상 실적에 PER 20.5배 적용하여 목표주가 산정

현대무벡스에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 7,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 2026년 예상 실적에 글로벌 물류 자동화 및 솔루션 제공 기업들의 평균 PER 20.5배를 적용하여 산출하였다. 2026년 예상 실적을 반영한 이유는 물류 자동화의 수주잔고가 4,291억원으로 1년치 이상의 일감을 확보하였으며, 하반기 추가 수주를 고려하였을 때, 2026년까지 실적 성장이 확정적이라고 판단하였기 때문이다.

국내 물류 자동화 기업들은 제한적인 전방산업, 낮은 외형 성장 고려, 비교군에서 제외

국내 동사 외 물류자동화 기업으로는 에스에프에이, 코윈테크, 에스엠코어 등이 있는데, 해당 기업들은 그룹 내 물류 자동화 사업을 수행하고, 주로 2차전지나, 전자기기 중심의 물류 사업을 수행한다. 글로벌 2차전지 생산량 확대가 다소 주춤하면서, 해당 기업들의 실적 성장도 위축되고 있다. 이에 이들은 PER 10.0배 미만에서 거래되거나, 영업적자를 기록하고 있다. 한편, 현대무벡스는 2차전지, ESS 외에도 식품물류, 타이어, E-commerce, 화장품 등의 다양한 산업군의 물류 자동화 사업 Track Record를 보유하고 있으며, 연평균 15% 이상의 매출 성장이 계속되고 있다. 이를 고려하여, Peer Valuation에서 국내 기업들은 제외하였다.

차별적인 주주환원을 고려, 글로벌 물류 자동화 기업 평균 PER 밸류에이션 적용

현대무벡스는 글로벌 물류 자동화 기업과 비교하였을 때, 외형 규모나 수익성 측면에서 분명한 차이가 있으나, 현대무벡스의 차별화된 주주환원정책을 고려하여, 글로벌 기업 평균 수준의 PER 밸류에이션을 적용했다. 현대무벡스는 2024년 연말, 주당 배당금 50원(배당금 총액 57억원), 자사주 6,594,000주를 매입(250억원 규모) 및 소각(2025년 6월 20일) 등 총 307억원 규모의 주주환원을 실시했다. 무부채 기업으로 향후 이익 증가 과정에서 배당과 자사주 매입, 소각이 계속될 전망이다.

표3. Peer Valuation Table (단위: 원, 십억원, 배, %)

회사명		현대무벡스	Daifuku	Autostore Holdings	Interroll Holdings	Kardex Holdings	Symbotic
주가(7/3 원, 달러)		5,020	25.2	0.6	2,533.2	352.9	42.2
시가총액 (십억원, 백만달러)		558.5	9,557.4	2,087.2	2,163.4	2,727.8	4,603.2
매출액	2024	341.4	4,957	602	599	854	1,788
	2025E	399.5	4,591	423	687	978	2,204
	2026F	478.0	4,911	527	732	1,042	2,897
영업이익	2024	24.6	630	224	80	110	-83
	2025E	30.1	589	101	104	114	-55
	2026F	41.6	647	161	116	125	192
(지배)순이익	2024	26.9	502	137	71	87	-13
	2025E	27.2	452	45	82	88	1
	2026F	36.1	495	98	91	96	157
PER(배)	2024	14.8	17.4	25.4	26.4	27.2	N/A
	2025E	21.1	20.9	44.0	25.8	30.5	203.3
	2026F	**15.3**	**19.1**	**18.6**	**23.3**	**28.0**	**100.0**
PBR(배)	2024	2.3	3.3	2.6	3.5	7.8	13.5
	2025E	3.3	3.1	1.6	3.3	7.3	5.2
	2026F	2.9	2.8	1.5	3.0	6.7	4.3
ROE(%)	2024	16.2	20.9	10.7	14.2	31.5	-13.7
	2025E	16.0	14.8	3.7	12.7	23.8	2.6
	2026F	20.3	14.5	8.3	12.9	24.1	4.3

주: 해외기업은 7월 2일 종가 기준
자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

2. 다양한 전방산업에서 물류 자동화 수요 증가

물류 자동화 매출 구조적 성장기 진입

현대무벡스의 핵심 사업인 물류 자동화 사업은 2023년부터 구조적 성장기에 진입했다. 물류 자동화 수요 증가는 1) 노후화된 물류 창고 교체 수요, 2) 온라인 시장 확대에 따른 기존 단순 보관, 출고 형태가 아닌 실시간 재고 확인 및 출고 등의 물류 복잡성 심화, 3) 무인화 및 자동화를 통한 비용 절감 필요성 확대에 기인한 것으로 판단한다.

단순 물류 모듈에서 모듈 + 로봇 결합 수요 증가

기존 물류 자동화 수요에는 주로 단순 물류 모듈(스토리지 시스템, 반송시스템, 셔틀시스템, 분류시스템) 투입으로 대응했으나, 최근 로봇 기술 발전으로 AGV(중대형 무인운반차, Automated Guided Vehicle)의 도입이 늘고, 2차전지용 Robot Arm 등이 결합되면서 자동화율이 한 단계 더 높아졌다. 최근에는 AMR(자율이동로봇, Autonomoous Mobile Robot)이 도입되어, 한층 차원이 높은 물류 자동화가 가능해졌다. 현대무벡스는 30년 이상의 오랜 업력을 지닌 기업으로 기존 단순 물류 자동화 모듈과 무인운반차와 같은 로봇 설비도 동시에 납품이 가능하다.

다양한 전방산업의 물류창고 자동화 솔루션 납품 이력 보유

현대무벡스는 다양한 산업의 물류 창고 자동화에 솔루션을 제공한 이력이 있다. 타이어, 제약, E-commerce, 석유화학, 2차전지, 식품음료, 화장품 등의 다양한 전방 기업에 물류 자동화 시스템을 수주, 납품하였다. 수주금액이 한 단계 높아진 2023년부터는 2차전지 설비 투자 확대 국면에서 국내 주요 2차전지 기업으로부터 공장 스마트물류, ESS 배터리팩 공장 물류 자동화 프로젝트를 수주하였다. 2024년에는 한국타이어의 미국 테네시공장 및 유럽 헝가리 공장 자동화 사업을 수주하였다.

2025년 식품음료, 의류, ESS, 화장품 관련 물류 자동화 수주 전망

2025년에는 식품음료 기업들의 해외 수출 확대를 위한 설비 투자 확대 과정에서 현대무벡스가 물류 자동화 프로젝트를 수주한 바 있다. 4월에는 오리온 중앙물류센터 자동화 모듈 및 로봇 공급 프로젝트(416억원)를 수주하였다. 하반기에도 ESS(에너지저장장치), 의류, 화장품 관련 물류 자동화 수주가 기대된다.

그림7. 현대무벡스 물류자동화 제품 라인업, 단순 모듈에서 AGV까지 납품 가능

자료: 현대무벡스, NH투자증권 리서치본부

기존 물류창고 현대화 프로젝트도 수주

신규 설비 투자를 위한 물류 자동화 외에 기존 물류창고의 노후화로 인해 이를 현대화 및 무인화 하는 프로젝트도 증가하고 있다.

국내 기업으로부터 노후화된 물류센터 현대화 수주 성공

현대무벡스는 2025년 3월, 국내 주요 전자기기 제조 기업으로부터 CDC(중앙물류센터, Central Distribution Center) 자동화 모듈 및 로봇 공급 프로젝트(635억원)를 수주한 바 있다. 해당 프로젝트는 발주처의 첫번째 물류창고 자동화 프로젝트로 향후 국내에 위치한 물류창고 전체를 순차적으로 자동화할 예정이다. 하반기에도 후속 프로젝트가 예상되며, Track Record를 기반으로 동사의 수주 가능성이 높다고 판단한다.

2025년 연간 수주금액 7% 증가 전망. 추가 증가 여력도 충분

동사는 2025년 1분기 물류 자동화 관련하여 948억원을 수주하였다. 2분기 기수주 프로젝트와 하반기 예상되는 수주 파이프라인을 고려하였을 때, 연간 물류자동화 신규 수주는 4,185억원으로 전년 대비 7% 증가할 전망이다. 프로젝트별로 수주 단가가 더 높아질 가능성도 존재한다. 물류 모듈과 로봇을 동시에 납품하면서 프로젝트 단가가 높아지고 있기 때문이다.

표4. 주요 물류 자동화 수주 Track Record

전방산업	관련 기업	금액(십억원)	수주연도	세부 내용
냉동창고	동원로엑스	19.1	2021	동원로엑스 웅동 냉동자동창고 수주
2차전지	글로벌 기업	100.0	2023	2차전지 공장 물류 자동화 수주
타이어	한국타이어	107.7	2023	한국타이어 테네시 공장 물류 자동화 설비 수주
제약	사토리우스	21.0	2023	사토리우스 송도 자동창고 시스템 수주
식품음료	KT&G	미공개	2024	인도네시아 KT&G 공장 자동화 수주
타이어	한국타이어	미공개	2024	한국타이어 유럽 헝가리 공장 자동화 수주
2차전지	에코프로비엠	20.0	2024	에코프로비엠 궤백 공장 스마트물류 시스템 수주
2차전지	글로벌 기업	41.8	2024	ESS 배터리팩 제조사의 애리조나 공장 물류 자동화 수주
식품음료	오리온	41.6	2025	오리온 중앙물류센터 자동화 모듈 및 로봇 공급
전자기기	국내기업	63.5	2025	중앙물류센터 자동화 모듈 및 로봇 공급, 물류창고 현대화 프로젝트

자료: 현대무벡스, NH투자증권 리서치본부 정리

그림8. 오리온 CDC 수주 내역 - 모듈과 로봇 동시 납품

믹스드팔렛타이져 4 Set, 스테커크레인 12 units, RTV 25 Set, 겐트리크레인 4 Set, AGV 89 units

자료: 현대무벡스, NH투자증권 리서치본부

그림9. 물류자동화 및 무인로봇 수요 전망

자료: Grandview Research, 현대무벡스, NH투자증권 리서치본부

해외 수출 기회 증가

국내 물류창고 자동화 및 국내 기업들의 해외 진출과 관련해 신규 물류창고 건설 외에도 해외 스크린도어 추가 수출 및 글로벌 기업과의 물류 자동화 수출 기회도 존재한다.

국내 1위 스크린도어 사업자

현대무벡스는 국내 스크린도어(승강장안전문 또는 PSD(Platform Screen Door)) 시장 점유율 1위 기업이다. 최근 3개년 국내 시장 점유율이 50% 이상으로 서울 및 수도권에는 300개소 이상, 전국에는 400개소 이상의 역사에 스크린도어를 납품한 바 있다. 2022년에는 약 700억원 규모의 호주 시드니 메트로 PSD 구축 사업을 수주한 바 있다.

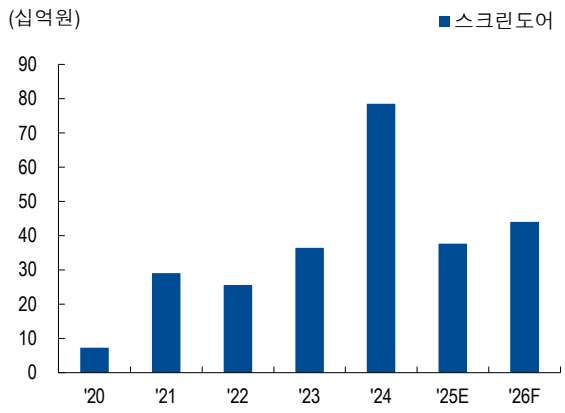
호주 후속 사업 수주 시 2026년 매출 추정치 상향 여지 존재

현재 호주 시드니 PSD 설치 프로젝트가 마무리됨에 따라 PSD 수주잔고는 약 200억원 수준으로 감소하였으나, 하반기 후속 사업(500억원 이상) 수주 기회가 남아 있다. 이외에 국내에서도 GTX 등의 수도권 신규 역사 및 광역 철도 관련 수주 기회가 존재한다. 하반기 호주 PSD 후속 사업을 수주할 경우, 2026년 스크린도어 매출 추정치가 상향될 여지가 있다.

글로벌 타이어 기업과의 물류 자동화 수주 기대

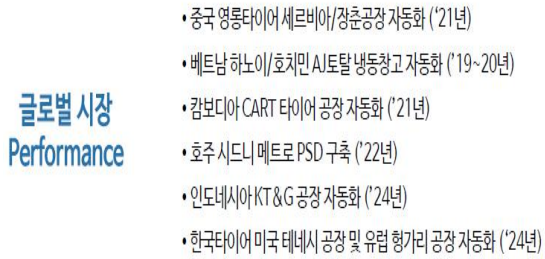
현대무벡스는 국내 한국타이어의 다수의 물류 자동화 사업을 수주한 바 있다. 타이어의는, 대형 제품으로 부피가 크고, 무거워 설비 제작 및 운영 관련 노하우가 필요하다. 동사는 한국타이어와 물류 자동화 사업을 수행하면서 확보한 Track Record를 기반으로 글로벌 타이어 기업과의 물류 자동화 사업도 논의 중에 있다. 해당 수주가 확정될 경우, 한국 기업이 아닌 글로벌 기업의 물류 자동화 사업을 처음으로 수주하는 것이므로 고객군 확장과 기업 인지도 제고에 직접적인 역할을 할 전망이다.

그림10. 현대무벡스의 연간 PSD 매출 추이 및 전망



자료: 현대무벡스, NH투자증권 리서치본부 전망

그림11. 물류자동화 해외 수주 Track Record



자료: 현대무벡스, NH투자증권 리서치본부 전망

3. 계열사 전반의, 남다른 주주환원정책

처음으로 대규모 주주환원정책 실시

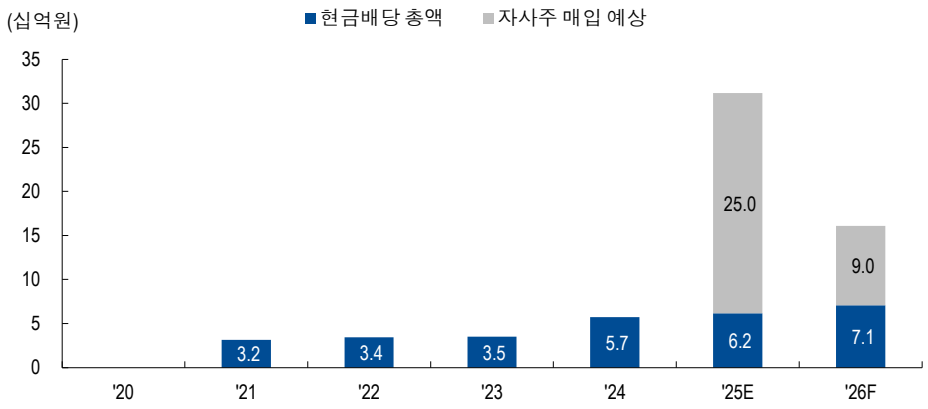
현대무벡스는 2024년 주당 50원 규모의 연말 배당을 실시했다. 배당금 총액은 57억원이다. 이와는 별개로 250억원 규모(6,594,000주, 1주당 평균 매입가액 3,789원)의 자사주를 매입해 지난 6월 20일, 소각하였다. 배당과 자사주 매입 소각으로 총 307억원 규모의 주주환원을 실시한 것인데 이는 2024년 연간 순이익 269억원을 상회하는 수준이다. 상장 후 최대 규모의 주주환원이다.

2025년 주당배당금 60원 + 100억원 규모의 자사주 매입 및 소각 전망

2025년 자사주 매입 및 소각, 배당 등 주주환원 규모는 2024년과 같이 순이익을 초과하는 수준은 아닐 것으로 예상한다. 하지만 주당배당금 규모는 늘어날 전망이며, 무차입 기조를 유지하는 가운데, 운전자본을 제외한 나머지 현금성자산을 주주환원 재원으로 활용할 것으로 전망한다.

회사 측은 미래 성장에 대한 자신감을 바탕으로 주주환원정책을 강화한다고 언급한 바 있다. 현대무벡스의 모회사인 현대엘리베이터 또한 적극적인 주주 환원 정책(5개년 중장기 주주환원정책 발표, 당기순이익의 50% 이상을 배당 및 자사주 취득, 소각에 활용)을 공시했다. 계열사 전반의 주주환원정책이 강화되고 있다. 당사는 2025년 현대무벡스의 주환원정책으로 주당배당금 60원, 연간 100억원 규모의 자사주 매입 및 소각을 추정한다. 2026년 이후에도 실적 성장 가능성이 높은 만큼, 주주환원정책 규모는 더 커질 가능성도 있다.

그림12. 주당배당금 + 자사주 매입 금액 규모 전망



자료: 현대무벡스, NH투자증권 리서치본부

Statement of comprehensive income

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
매출액	**341.4**	**399.5**	**478.0**	**534.8**
증감률 (%)	27.5	17.0	19.6	11.9
매출원가	**277.9**	**321.6**	**383.1**	**426.7**
매출총이익	**63.5**	**77.9**	**94.9**	**108.0**
Gross 마진 (%)	18.6	19.5	19.8	20.2
판매비와 일반관리비	38.9	47.8	53.3	61.7
영업이익	**24.6**	**30.1**	**41.6**	**46.3**
증감률 (%)	493.0	22.5	38.3	11.3
OP 마진 (%)	7.2	7.5	8.7	8.7
EBITDA	**28.3**	**35.1**	**48.3**	**55.3**
영업외손익	**9.6**	**3.9**	**3.5**	**3.2**
금융수익(비용)	4.8	2.9	2.5	2.2
기타영업외손익	5.1	1.0	1.0	1.0
종속, 관계기업관련손익	-0.2	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	**34.2**	**34.0**	**45.1**	**49.6**
법인세비용	**7.3**	**6.8**	**9.0**	**9.9**
계속사업이익	26.9	27.2	36.1	39.6
당기순이익	**26.9**	**27.2**	**36.1**	**39.6**
증감률 (%)	539.8	1.0	32.7	9.9
Net 마진 (%)	7.9	6.8	7.5	7.4
지배주주지분 순이익	26.9	27.2	36.1	39.6
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익	-2.1	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	24.8	27.2	36.1	39.6

Valuations/profitability/stability

	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
PER(X)	14.8	21.1	15.3	13.8
PBR(X)	2.3	3.3	2.9	2.6
PCR(X)	12.2	15.9	11.2	9.7
PSR(X)	1.2	1.4	1.2	1.0
EV/EBITDA(X)	11.8	14.5	10.3	8.8
EV/EBIT(X)	13.6	17.0	12.0	10.5
EPS(W)	229	238	327	365
BPS(W)	1,462	1,508	1,711	1,940
SPS(W)	2,900	3,495	4,334	4,922
자기자본이익률(ROE, %)	16.2	16.0	20.3	20.0
총자산이익률(ROA, %)	9.8	9.1	11.6	11.6
투하자본이익률 (ROIC, %)	15.8	19.5	24.7	25.8
배당수익률(%)	1.5	1.2	1.4	1.6
배당성향(%)	21.2	24.2	20.9	21.4
총현금배당금(십억원)	6	7	8	9
보통주 주당배당금(W)	50	60	70	80
순부채(현금)/자기자본(%)	-37.5	-28.7	-31.5	-35.0
총부채/자기자본(%)	73.6	77.1	74.6	71.6
이자발생부채	20	22	23	23
유동비율(%)	199.4	189.0	190.5	191.8
총발행주식수(mn)	118	111	109	108
액면가(W)	100	100	100	100
주가(W)	3,385	5,020	5,020	5,020
시가총액(십억원)	399	558	558	558

Statement of financial position

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
현금및현금성자산	58.6	41.8	52.4	66.4
매출채권	65.5	70.8	84.7	94.8
유동자산	**219.7**	**210.8**	**231.8**	**252.4**
유형자산	27.7	32.8	41.1	52.3
투자자산	13.9	14.4	15.0	15.6
비유동자산	**79.1**	**86.3**	**95.2**	**106.9**
자산총계	**298.9**	**297.1**	**327.0**	**359.3**
단기성부채	5.7	6.3	6.9	7.6
매입채무	41.9	40.7	48.7	54.5
유동부채	**110.2**	**111.6**	**121.7**	**131.6**
장기성부채	14.6	15.7	15.7	15.7
장기충당부채	1.9	2.1	2.3	2.5
비유동부채	**16.5**	**17.8**	**18.0**	**18.2**
부채총계	**126.7**	**129.4**	**139.7**	**149.9**
자본금	11.8	11.8	11.8	11.8
자본잉여금	70.5	70.5	70.5	70.5
이익잉여금	99.7	95.3	114.8	137.0
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**172.1**	**167.8**	**187.3**	**209.4**

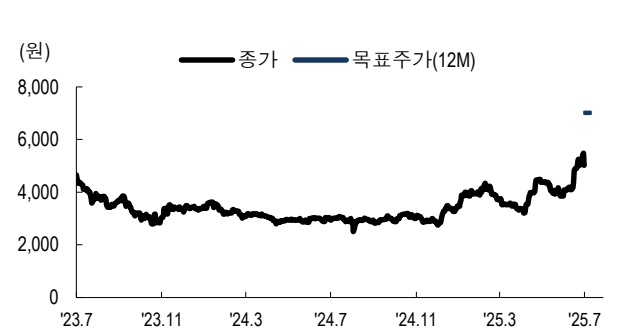
Cash flow statement

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
영업활동 현금흐름	**55.1**	**24.0**	**40.9**	**50.8**
당기순이익	26.9	27.2	36.1	39.6
+ 유/무형자산상각비	3.7	5.0	6.7	8.9
+ 종속, 관계기업관련손익	0.2	0.0	0.0	0.0
+ 외화환산손실(이익)	-4.3	-0.8	-0.6	0.0
Gross Cash Flow	32.8	36.1	49.3	56.3
- 운전자본의증가(감소)	21.7	-7.4	-1.3	2.2
투자활동 현금흐름	**8.9**	**-11.7**	**-15.3**	**-20.9**
+ 유형자산 감소	0.1	0.0	0.0	0.0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-5.1	-10.0	-15.0	-20.0
+ 투자자산의매각(취득)	6.2	-0.5	-0.6	-0.6
Free Cash Flow	50.0	14.0	25.9	30.8
Net Cash Flow	64.0	12.4	25.5	29.9
재무활동현금흐름	**-25.5**	**-29.1**	**-14.9**	**-15.9**
자기자본 증가	0.5	0.0	0.0	0.0
부채증감	-26.0	-29.1	-14.9	-15.9
현금의증가	39.3	-16.7	10.6	14.0
기말현금 및 현금성자산	58.6	41.8	52.4	66.4
기말 순부채(순현금)	-64.6	-48.1	-59.1	-73.4

투자의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자의견	목표가	괴리율 (%)	
			평균	최저/최고
2025.07.04	Buy	7,000원(12개월)	-	-

현대무벡스 (319400.KQ)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
   - Buy: 15% 초과
   - Hold: -15% ~ 15%
   - Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2025년 6월 30일 기준)
   - 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
87.3%	12.7%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '현대무벡스'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 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.

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 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 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.