

현대무비스(319400)

미제시

주가(4/17, 원)	32,400
시가총액(십억원)	3,609
발행주식수(백만)	111
52주 최고/최저가(원)	46,350/3,855
일평균 거래대금(6개월, 백만원)	141,032
유동주식비율(%)	48.0
외국인지분율(%)	1.3
주요주주(%)	현대엘리베이터 외 3인
	에이치엠엠
	13.0

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	DY (%)
2024A	341	25	27	230	538.3	28	14.7	12.2	2.2	16.2	1.5
2025A	394	18	11	103	(55.4)	23	183.3	91.0	12.9	6.8	0.3
2026F	464	21	17	159	54.8	27	195.0	128.0	19.2	10.3	0.2
2027F	563	25	17	152	(4.4)	32	204.0	106.9	17.5	9.0	0.2
2028F	690	32	19	171	12.7	42	181.0	83.5	16.0	9.2	0.2

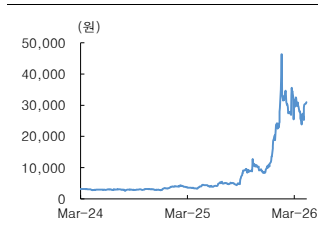
주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

스마트 공장 전문가

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	6.4	204.5	711.0
상대주가(%p)	3.5	168.4	646.6

주가추이



물류 자동화 기업: 2017년 현대엘리베이터에서 분사해 설립된 물류 및 IT 융합 전문기업으로, 2021년 코스닥에 상장했다. 주요 사업은 물류 자동화, 승강장안전문(PSD), IT솔루션 등으로 매출비중은 각각 79%, 15%, 6%이다. AMR/AGV부터 대형 갠트리 로봇까지 물류자동화 풀 라인업을 구축했으며, SI 솔루션을 포함한 턴키 수주 역량을 보유했다. 타이어, 2차전지/ESS, 음식료, 유통 등 다각화된 전방 산업에 물류 자동화 수주 레퍼런스를 보유하고 있다. 2025년 매출액 약 3,904억 원(+15.4% YoY), 영업이익 183억 원(-25.7% YoY, OPM 4.6%)을 기록했으며, 견조한 외형성장에도 수익성은 고객사 기업 회생 절차 돌입에 따른 대손충당금이 발생하며 하락했다.

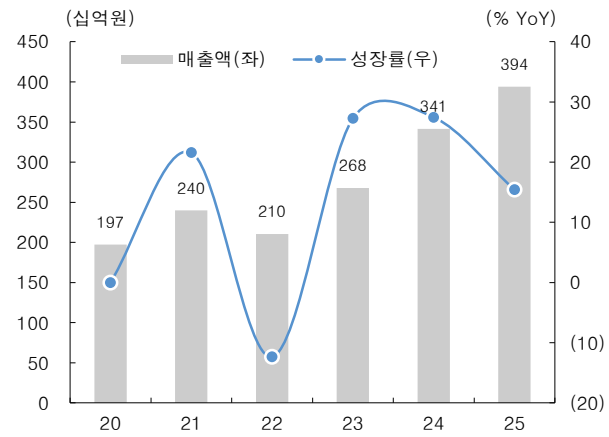
견고한 수주기반의 실적 성장 본격화: 2025년 미국 상호관세 등의 이슈로 해외 고객사의 신규 발주가 일시 지연되며 4분기 수주잔고가 3,732억원(-13% YoY)까지 축소되었으나, 관세 불확실성 완화 및 수주건수 증가로 2026년 초 4,000억원대 수주잔고 회복이 가시화될 것이다. 특히 한국타이어의 미국·유럽 공장 물류자동화 프로젝트 레퍼런스를 기반으로 유럽 타이어 업체 글로벌 프로젝트 논의가 진행 중이며, K-Beauty·가전향 수주 및 반도체 클린룸 신규 진출이 더해질 경우 견고한 신규 수주 기반의 안정적인 매출 성장이 가능하다.

스마트공장 전환 시 가장 필요한 기업: 현대무비스의 핵심 경쟁력은 제조·설치·SI·메인テナンス를 모두 내재화한 턴키 구조에 있다. 신규 프로젝트 납품 후 유지보수 계약으로 전환되는 반복 매출 구조는 원가율이 낮아 수익성 레버리지가 크다. 또한 PSD 유지보수 사이클 도래에 따라 주요 승강장 입찰이 예정되어 있는 만큼 2026년도 수주잔고 회복과 함께 견조한 실적 성장을 예상한다. 글로벌 타이어·ESS·반도체 클린룸 등 고부가 업종으로 고객 포트폴리오가 다각화되며 글로벌 물류 자동화 기업으로의 질적 전환이 가속화될 것이다.

최건

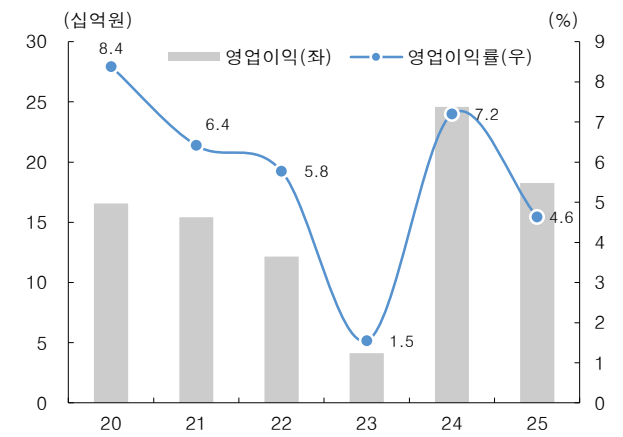
geon.choi@koreainvestment.com

[그림 177] 매출액 추이



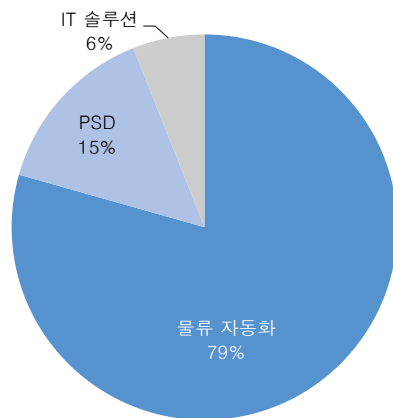
자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 178] 영업이익 추이



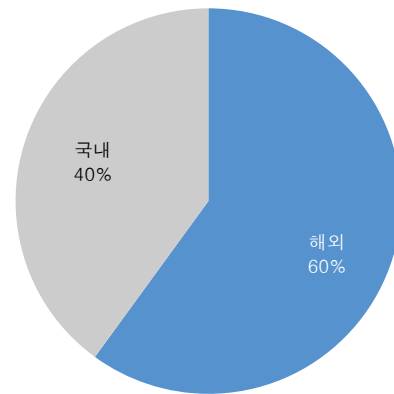
자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 179] 사업부별 매출 비중



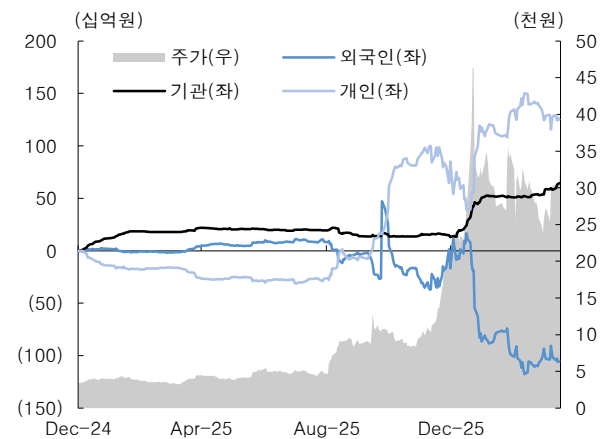
자료: 현대무브엑스, 한국투자증권

[그림 180] 지역별 매출 비중



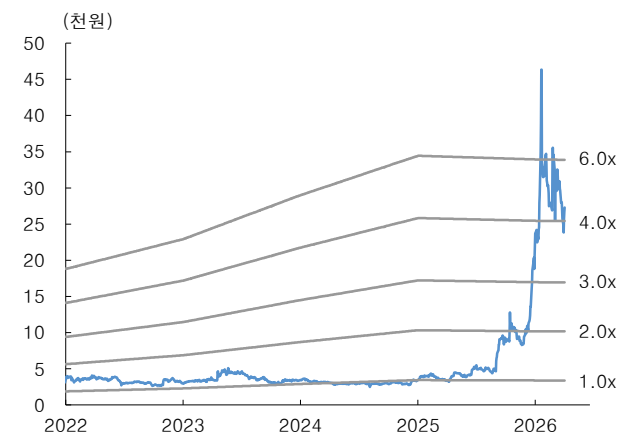
자료: 현대무브엑스, 한국투자증권

[그림 181] 주가 및 외국인/기관 누적 순매수 대금 추이



자료: Quantiwise, 한국투자증권

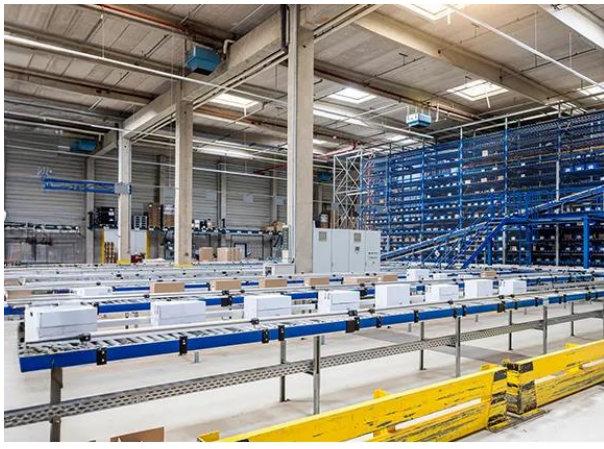
[그림 182] 12개월 PSR 밴드



주: 확정 실적 기준, 2026년 이후 당사 추정치 활용

자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 183] CDC 물류 자동화 시스템



자료: 현대무백스, 한국투자증권

[그림 184] 2차전지 공장 셔플 시스템



자료: 현대무백스, 한국투자증권

[그림 185] 타이어 팔레타이징 시스템



자료: 현대무백스, 한국투자증권

[그림 186] 용두역 PSD 설치



자료: 현대무백스, 한국투자증권

[그림 187] 현대무백스 주가 등락 요인 분석



자료: Quantiwise, 한국투자증권

<표 54> 주요 연혁

연도	주요연혁
1984	(주) 현대엘리베이터 설립
1989	(주) 현대엘리베이터 물류사업부 발족
2017	물류자동화/PSD 부문 분사하여 (주)현대무팩스 설립
2018	현대유엔아이(IT)와 합병
2021	코스닥 상장(엔에이치스팩14호와 합병)
2022	호주 시드니 메트로 PSD 1차 수주
2023	한국타이어 미국 테네시 공장 물류자동화 설비 수주
2024	에코프로비엠 캐나다 양극재 공장 스마트 물류시스템 수주
2025	국내 제조 대기업 CDC 모듈 및 로봇 수주

자료: 현대무팩스, 한국투자증권

기업개요 및 용어해설

현대무팩스는 물류자동화 및 IT 솔루션 기업. 2017년 현대엘리베이터에서 분사해 2018년 현대유엔아이와 합병 후 2021년 코스닥 시장에 상장. 물류자동화 솔루션 및 PSD(승강장안전문) 설치 사업을 영위하고 있으며, 매출 비중은 물류자동화 79%, PSD 15%, IT 솔루션 6%다. 스토리지 시스템부터, 피킹 시스템, IT 시스템까지 전 산업군 및 물류 자동화 전공정에 대응 가능한 풀라인업을 보유하고 있으며, 주요 고객사는 2차전지, 화장품, 타이어 등 제조기업. 국내외 지속적인 수주 확보로 안정적인 매출 창출이 가능하며, 국내 기반의 레퍼런스를 바탕으로 향후 글로벌 시장 진출을 가속화할 예정.

- PSD(Platform Screen Door, 승강장안전문): 지하철이나 철도 승강장 연단에 설치되어 열차 출입문과 연동해 개폐되는 안전차단 장치
- CDC(Clean Dispatch Center): 완제품 등을 보관 및 이송할 때, 제품의 변형을 방지하고 오염을 차단하기 위해 특수 설계된 자동화 물류 거점
- 스토리지 시스템(Storage System): 물품을 보관하는 랙(Rack)과 이를 자동으로 입출구에 운반하는 스택커 크레인(Stacker Crane), 셔틀(Shuttle) 등을 유기적으로 결합한 자동화 보관 솔루션
- 랙(Rack): 물품을 효율적으로 보관하기 위해 수직 및 수평으로 구성된 고층 선반 구조물
- 스택커 크레인(Stacker Crane): 랙 사이의 통로를 따라 전후/상하로 이동하며 물품을 자동으로 입고 및 출고하는 핵심 이송장비
- 갠트리 로봇(Gantry Robot): 천장에 설치된 레일에 따라 X, Y, Z축으로 움직이며 물체를 집어 옮기는 직교좌표 로봇

손익계산서

(단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	341	394	464	563	690
매출원가	278	323	384	463	567
매출총이익	63	71	80	99	123
판매관리비	39	53	59	75	91
영업이익	25	18	21	25	32
영업이익률(%)	7.2	4.6	4.6	4.4	4.6
EBITDA	28	23	27	32	42
EBITDA Margin(%)	8.3	5.8	5.8	5.8	6.1
영업외수익	9	(6)	1	(4)	(8)
금융수익	18	4	(0)	(0)	(0)
금융비용	13	6	6	11	15
기타영업외손익	5	(5)	7	7	7
관계기업관련손익	(0)	0	0	0	0
세전계속사업이익	34	12	22	21	24
법인세비용	7	1	5	5	5
연결당기순이익	27	11	17	17	19
지배주주지분순이익	27	11	17	17	19
지배주주순이익률(%)	7.9	2.9	3.8	3.0	2.7
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	27.5	15.4	17.8	21.3	22.5
영업이익 증가율	493.0	(25.9)	16.2	17.4	28.3
지배주주순이익 증가율	539.8	(58.0)	54.2	(4.4)	12.7
EPS 증가율	538.3	(55.4)	54.8	(4.4)	12.7
EBITDA 증가율	258.6	(19.0)	17.6	20.3	28.8

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동현금흐름	55	(1)	5	(8)	(12)
당기순이익	27	11	17	17	19
유형자산감가상각비	3	4	6	7	10
무형자산상각비	0	0	0	0	0
자산부채변동	22	(31)	(19)	(33)	(42)
기타	3	15	1	1	1
투자활동현금흐름	9	(14)	(13)	(6)	(10)
유형자산투자	(5)	(3)	(5)	(3)	(6)
유형자산매각	0	0	(0)	(2)	(2)
투자자산순증	14	(10)	1	0	0
무형자산순증	(0)	(0)	0	0	0
기타	0	(1)	(9)	(1)	(2)
재무활동현금흐름	(25)	(7)	4	4	4
자본의증가	0	0	(0)	(0)	(0)
차입금의순증	(12)	18	4	4	4
배당금지급	(4)	(6)	(6)	(5)	(5)
기타	(9)	(19)	6	5	5
기타현금흐름	1	(0)	0	0	0
현금의증가	39	(22)	(4)	(10)	(18)
FCF	51	(3)	(142)	(3)	(11)

주: K-IFRS (연결) 기준

재무상태표

(단위: 십억원)

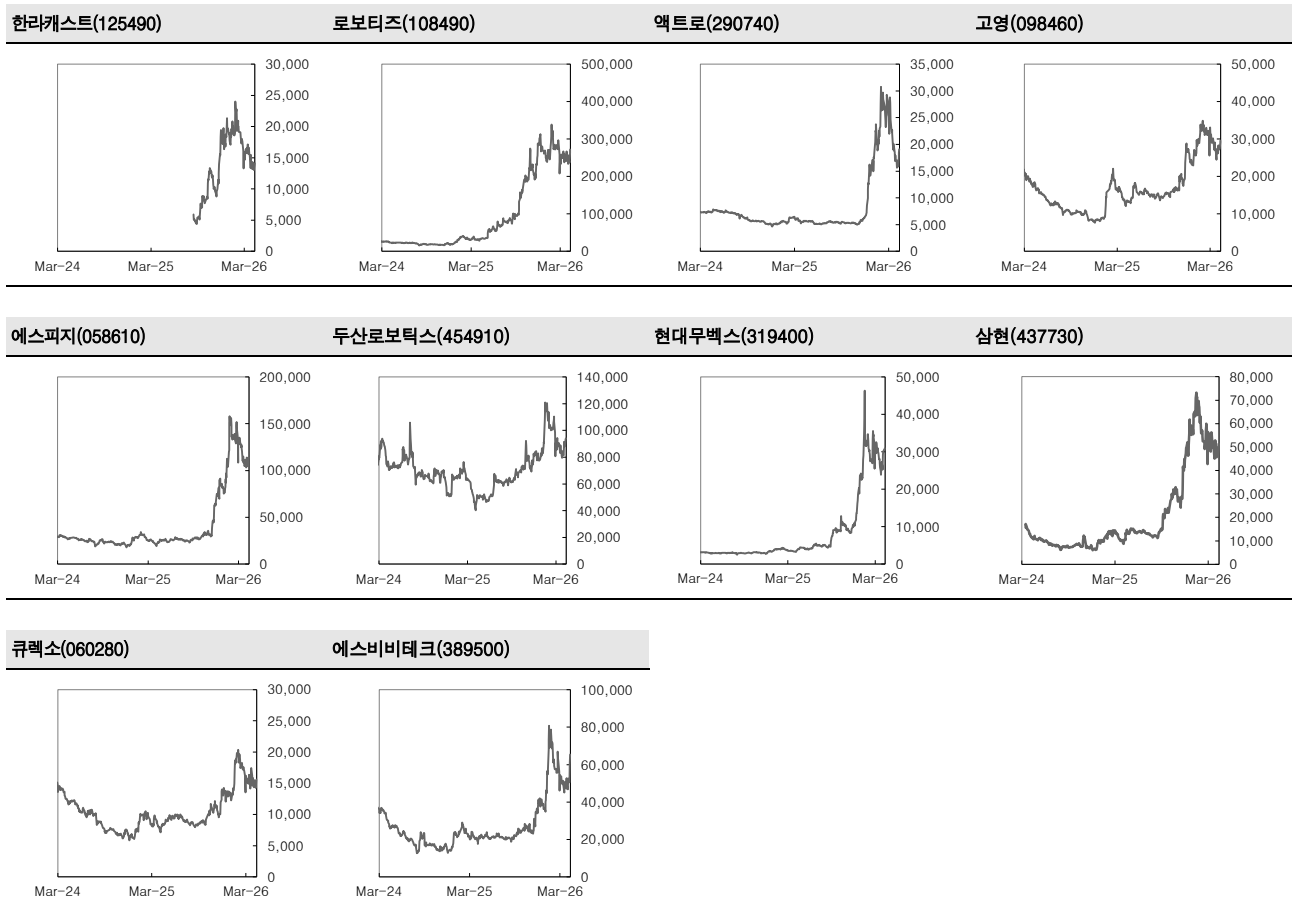
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	299	283	338	372	410
유동자산	220	192	229	262	299
현금성자산	59	36	32	22	4
매출채권및기타채권	148	138	180	222	273
재고자산	3	3	4	5	7
비유동자산	79	92	109	109	111
투자자산	14	22	21	21	21
유형자산	28	28	27	25	23
무형자산	27	28	28	27	27
부채총계	127	123	161	178	197
유동부채	110	108	134	147	163
매입채무및기타채무	97	77	97	107	121
단기차입금및단기사채	0	20	20	20	20
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	17	15	28	31	34
사채	0	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	15	11	13	16	18
자본총계	172	160	177	194	212
지배주주지분	172	160	177	194	212
자본금	12	12	12	12	12
자본잉여금	70	72	71	71	71
기타자본	(10)	(3)	(4)	(4)	(4)
이익잉여금	100	80	98	114	133
비지배주주지분	0	0	0	0	0
순차입금	(44)	(2)	6	21	43

주요 투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	230	103	159	152	171
BPS	1,510	1,461	1,613	1,764	1,935
DPS	50	50	50	50	50
수익성(%)					
ROA	9.8	3.9	5.6	4.7	4.8
ROE	16.2	6.8	10.3	9.0	9.2
배당수익률	1.5	0.3	0.2	0.2	0.2
배당성향	21.2	48.8	31.5	33.0	29.2
안정성					
부채비율(x)	73.6	76.8	91.1	92.1	93.0
차입금/자본총계비율(%)	11.8	24.8	24.9	25.0	24.8
이자보상배율(x)	28.9	18.5	7.1	3.5	2.8
순차입금/EBITDA(x)	(1.6)	(0.1)	0.2	0.7	1.0
Valuation(x)					
PER	14.7	183.3	195.0	204.0	181.0
최고	16.3	202.9	317.5	332.2	294.8
최저	10.7	30.9	119.1	124.7	110.6
PBR	2.2	12.9	19.2	17.5	16.0
최고	2.5	14.2	31.2	28.6	26.0
최저	1.6	2.2	11.7	10.7	9.8
PSR	1.2	5.5	7.4	6.1	5.0
EV/EBITDA	12.2	91.0	128.0	106.9	83.5

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율		종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비					평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
한라케스트 (125490)	2025.08.07	NR	-	-	-		2025.02.28	1년경과	-	-	-
	2026.04.17	매수	25,000원	-	-		2026.02.28	1년경과	-	-	-
로보티즈(108490)	2026.04.17	매수	450,000원	-	-	현대무백스 (319400)	2026.04.01	NR	-	-	-
액트로(290740)	2026.04.17	매수	29,000원	-	-	삼현(437730)	2024.05.09	NR	-	-	-
고영(098460)	2026.04.17	매수	39,000원	-	-	큐렉소(060280)	2024.03.28	NR	-	-	-
에스피지(058610)	2026.04.17	NR	-	-	-		2025.03.28	1년경과	-	-	-
두산로보틱스 (454910)	2024.02.28	NR	-	-	-	에스비비테크 (389500)	2026.04.17	NR	-	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 자료 공표일 현재 두산로보틱스 발행주식을 1%이상 보유하고 있습니다.
- 당사는 자료 공표일 현재 에스피지, 큐렉소, 고영, 로보티즈, 한라캐스트, 액트로, 현대무백스, 에스비비테크, 삼현 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 삼현, 두산로보틱스 발행주식의 유가증권(코스닥)시장 상장을 위한 대표 주관업무를 수행한 증권사입니다.

■ 기업 투자여건은 향후 12개월간 시장 지수 대비 추가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 추가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 추가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 추가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2026. 3. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
81.3%	18.7%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자여건은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높게 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.