# 현대무벡스 (319400)

## 실적 저변 확대와 신규 기회 포착

**Not Rated**

**현재주가(12.01)** **9,660원**

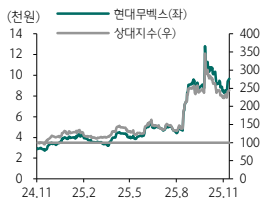
**Key Data**

| | |
|---|---|
| KOSDAQ 지수 (pt) | 922.38 |
| 52주 최고/최저(원) | 12,800/2,735 |
| 시가총액(억원) | 1,075.9 |
| 시가총액비중(%) | 0.22 |
| 발행주식수(천주) | 111,376.0 |
| 60일 평균 거래량(천주) | 7,443.0 |
| 60일 평균 거래대금(억원) | 66.2 |
| 외국인지분율(%) | 1.71 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| 현대엘리베이터 외 4 인 | 53.22 |
| 에이치엠엠 | 13.01 |

**Consensus Data**

| | 2025 | 2026 |
|---|---|---|
| 매출액(억원) | 4,273 | 5,150 |
| 영업이익(억원) | 275 | 373 |
| 순이익(억원) | 201 | 310 |
| EPS(원) | 176 | 278 |
| BPS(원) | 1,585 | 1,789 |

**Stock Price**




**Financial Data** (억원, %, 배, 원)

| 투자지표 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 2,401 | 2,105 | 2,678 | 3,414 |
| 영업이익 | 154 | 122 | 41 | 246 |
| 세전이익 | 117 | 125 | 46 | 342 |
| 순이익 | 81 | 92 | 42 | 269 |
| EPS | 79 | 83 | 36 | 229 |
| 증감율 | (31.3) | 5.1 | (56.6) | 536.1 |
| PER | 39.8 | 36.6 | 94.2 | 14.8 |
| PBR | 2.6 | 2.3 | 2.5 | 2.2 |
| EV/EBITDA | 0.0 | 1.5 | 5.4 | 0.0 |
| ROE | 6.4 | 6.0 | 2.6 | 15.6 |
| BPS | 1,206 | 1,344 | 1,367 | 1,554 |
| DPS | 30 | 30 | 30 | 50 |

Analyst 한유건 hyg0619@hanafn.com
RA 손호성 hss93@hanafn.com

**하나증권** 리서치센터

### 물류자동화·로보틱스 선도 기업

현대무벡스는 2016년 설립된 스마트 물류·인프라 자동화 기업이다. 제작, 설치, 메인터넌스, SI 기술을 모두 내재화하여 물류자동화 토탈 솔루션을 제공하며, 물류/유통, 제조(자동차, 타이어, 석유화학, F&B 등) 산업 전방위적으로 레퍼런스를 보유하고 있다. 최근 타이어(23년, 1,077억원), 2차전지(23년, 1,000억원), ESS(24년, 777억원), 가전(25년, 635억원), 육가공(25년, 100억원), K-Beauty, 화장품(25년, 559억원) 등의 물류자동화 수주로 유의미하게 사업 영역을 확장했으며, 반도체, 디스플레이 등 신규 영역으로의 추가적인 사업 확장을 계획하고 있다. R&D 역량을 기반으로 고도화된 AGV 제품 라인업을 지속 개발/확대하여 로보틱스 적용 분야를 점진적으로 확장하고 있으며, 세분화된 고객사 니즈를 컨설팅 단계부터 대응하며 맞춤형 물류자동화 혁신을 선도 중이다. 인건비와 인력부족으로 업무 및 비용 효율화 측면에서 자동화 투자는 선택 아닌 필수가 되고 있음에 따라, 동사가 선도하는 물류자동화 확산세는 지속될 수밖에 없는 상황이라 판단한다.

### 추가적인 대규모 수주 기대, 성장세 유지될 전망

현대무벡스의 핵심 투자포인트는 1) 수주잔고의 회복 + 2) 해외 진출이 될 전망이다. 2025년 3분기 기준 수주잔고의 경우 3,631억원(-25% YoY)을 기록했다. 다만, 빠르면 연내 혹은 2026년 1분기 약 4,000억원 수준으로 회복될 전망이다. 2025년 대외 불확실성으로 이연되었던 고객사 투자가 집행되고, 4분기 수주가 집중되는 기존 사업의 계절성에 반영했을 때 2,000억원 수준의 수주가 기간내 가능할 것으로 판단한다. 현재 다수의 소규모 및 대규모 수주 건들이 활발히 논의되고 있는 상황으로 K-Beauty, 가전 산업향 수주가 가시화될 예정이다. 또한 기존 고객사 한국타이어의 미국/유럽 공장물류자동화의 90% 이상을 담당했던 레퍼런스를 기반으로 유럽 탑티어 타이어 업체의 글로벌 진출 건의 논의도 진행 중으로 파악되기 때문에 가파른 수주잔고 회복을 넘어 추가적인 성장도 가능할 전망이다. 해외 고객사 수주 건이 확정될 경우 동사의 캡티브 물량 중심의 성장이 아닌 대외영업 기반의 사업 확장 전략은 다시 한번 부각될 수 있을 것으로 예상되며, 대형 수주에 성공할 경우 글로벌 사업 확장이 본격적으로 진행될 것으로 기대한다.

### 해외 사업 확장 및 유지보수 매출 확대로 점진적 수익성 개선 전망

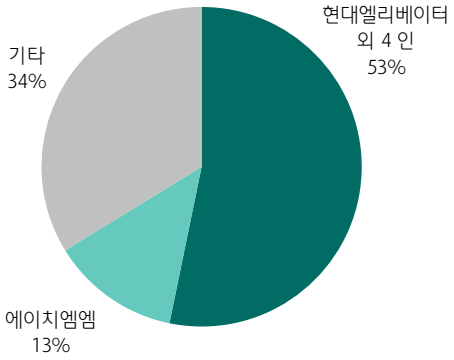
현대무벡스 2025년 실적은 매출액 4,058억원(+18.9 %YoY), 영업이익 256억원(+4.1% YoY, OPM 6.3%)을 기록할 전망이다. 23년, 24년 대규모 수주로 확보로 인해 3분기까지 이어져온 실적 성장이 4분기에도 지속될 것으로 예상하고, 신규 수주와 공정 진행률에 따른 매출 반영이 4분기 계절성 영향으로 확대될 것으로 기대한다. 수익성의 경우 물류자동화 매출 볼륨 확대에 따른 메인터넌스 매출 성장으로 인한 믹스 개선, 해외 매출 발생으로 인한 수익성 제고, PSD 도어 부문의 양질의 실적 성장을 통해 점진적인 개선세가 예상되며, 2026년부터 본격적인 실적 개선세가 가시화될 것으로 기대된다.

# 1. 기업개요

### 1) 물류자동화·로보틱스 기업

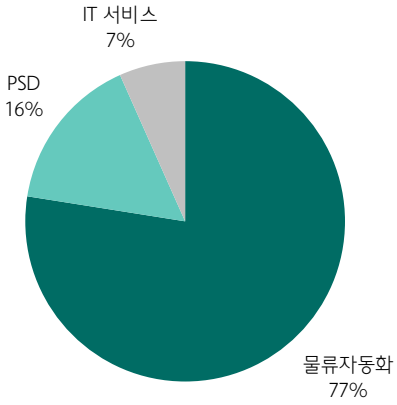
현대무벡스는 물류자동화·플랫폼 스크린도어(PSD)·IT(SI) 세 가지 축으로 사업을 영위하는 현대그룹 계열 시스템 물류자동화·로보틱스 업체이다. 과거 그룹 내 SI 계열사였던 현대 UNI와 현대엘리베이터 물류사업부가 합병되며 구조가 형성됐고, 2021년 3월 스팩 합병을 통해 상장했다. 인력은 약 550명 수준으로, 청라 R&D센터(개발·공장동)를 중심으로 자동화 장비 및 로봇·소프트웨어를 자체 개발·제작한다. 물류·PSD는 100% 대외 매출, IT는 100% 그룹 내부(현대엘리베이터, 현대아산, 현대글로벌, 바니안트리호텔 등) 매출로 구성된다. 2024년 기준 매출 비중은 물류자동화 80%, 플랫폼 스크린도어 15%, IT 5%이다.

**도표 1. 주주구성**




주: 3분기 공시 기준
자료: 하나증권

**도표 2. 부문별 매출 비중**




주: 3분기 공시 기준
자료: 하나증권

**도표 3. 현대무벡스 사업 영역**

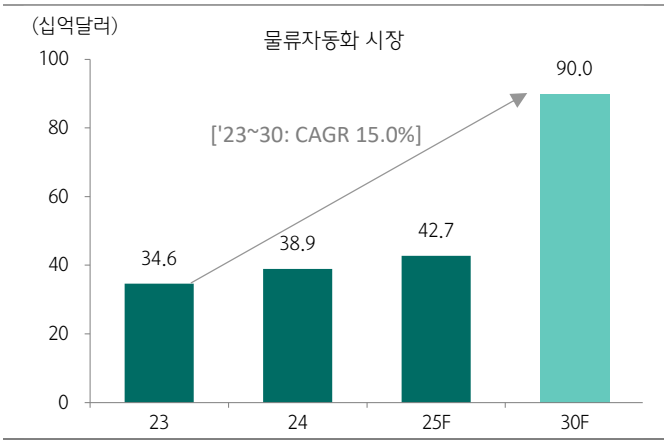
자료: 현대무벡스 하나증권

### 1-1) 물류 자동화 장비

물류 자동화 사업부는 공장·창고실사→ 물류동선컨설팅→ 레이아웃·시스템설계→ 장비제작·설치→ 유지보수→ WMS/WCS/VCS 등자체SW·SI의 프로세스를 거쳐 제공까지 전과정을 수행하는 토털솔루션 구조를 구축했다. 현재 수주를 확보해 레퍼런스를 확보한 산업은 유통·택배, 냉동·냉장, 식음료, 자동차타이어, 2차전지, 석유화학, 공항, 제조/F&B 등으로 산업 제한 없이 대응 가능한 범용 물류자동화 솔루션을 제공하고 있다. 구성 제품으로는 전통형 물류자동화모듈인 스토리지, 컨베이어/반송, 셔틀, 분류시스템 등이 있으며, 로보틱스 자동화 제품은 AGV/AMR, 피킹로봇, 무인반송차 등으로 구성된다.

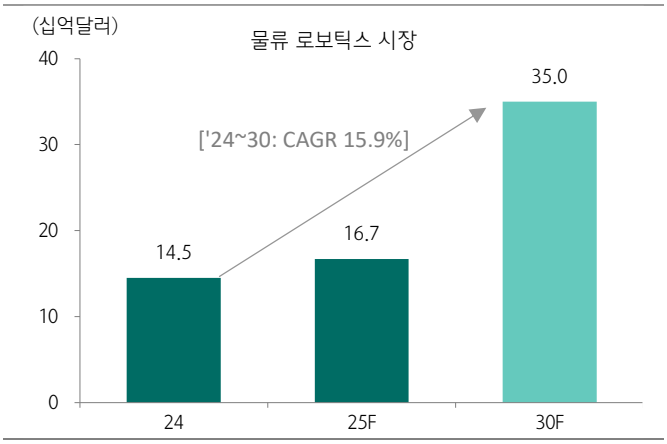
메인 타켓 시장은 물류자동화 및 로보틱스 물류자동화 시장으로 분류하고 있으며, 각 시장의 평균 ['24~30년] CAGR은 15% 이상의 성장세가 형성될 전망이다. 산업별로 투자 사이클이 바뀔 때마다(이커머스 → 2차전지·ESS → K-푸드·K-뷰티·타이어 등) 유연하게 타깃을 전환할 수 있는 구조를 통해 산업 리스크 헷지가 가능하여 안정적인 성장이 가능하며, 비캡티브 위주의 영업과 사업 확장을 통해 해외 글로벌 온사이트 시공 사례들도 꾸준히 레퍼런스로 축적하여, 글로벌 업사이클 산업에 집중하여 성장력을 끌어올리는 전략도 보유하고 있다.

**도표 4. 주요 타겟 시장 전망(1)**



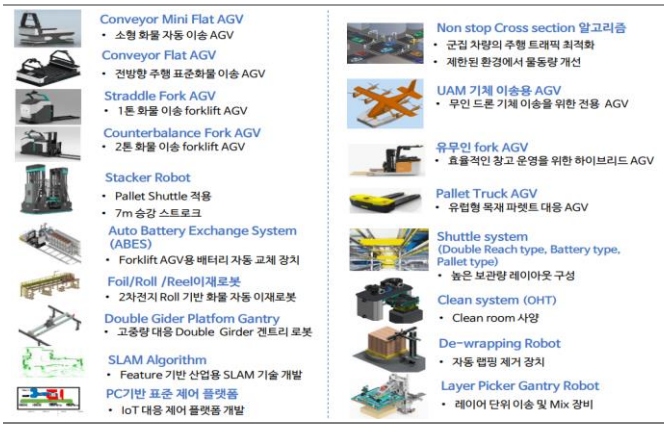

자료: Grandview Research, 현대무벡스, 하나증권

**도표 5. 주요 타겟 시장 전망(2)**




자료: Grandview Research, 현대무벡스, 하나증권

**도표 6. 고도화 및 시장선점 미래 제품 개발**




자료: 현대무벡스, 하나증권

**도표 7. 주요 고객사**

자료: 현대무벡스, 하나증권

**도표 8. 보유 자동화 제품 및 장비**

자료: 현대무벡스, 하나증권

현대무벡스 물류 자동화 장비 사업부는 최근 타이어(23년, 1,077억원) 2차전지(23년, 1,000억원), ESS(24년, 777억원), 가전(25년, 635억원), 육가공(25년, 100억), 화장품(25년, 559억원) 등 물류자동화 수주로 유의미하게 사업 영역을 확장했으며, 반도체, 디스플레이 등 신규 영역으로의 추가적인 사업 확장을 계획하고 있다. R&D 역량을 기반으로 고도화된 AGV 제품 라인업을 지속 개발/확대하여 로보틱스 적용 분야를 점진적으로 확장하고 있으며, 세분화된 고객사 니즈를 컨설팅 단계부터 대응하며 맞춤형 물류자동화 혁신을 선도 중이다. 인건비와 인력부족으로 자동화 투자는 선택 아닌 필수가 되고 있음에 따라, 동사가 선도하는 물류자동화 확산세는 지속될 수밖에 없는 상황이라 판단하며, 토탈솔루션 제공, 자체 기술 개발, 맞춤형 자동화 토탈솔루션 제공, 우수한 레퍼런스를 기반으로 물류 자동화 글로벌 사업 확장을 가속화할 전망이다.

**도표 9. 주요 수주 내역**

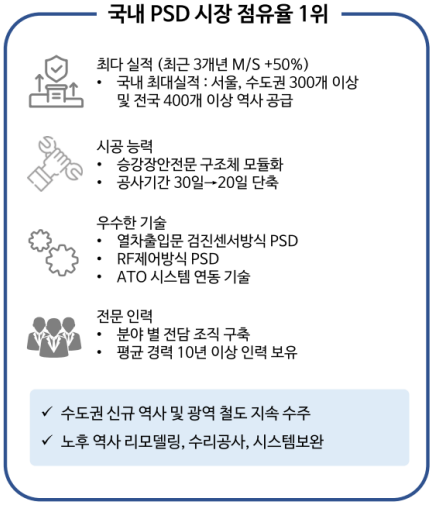
| 부문 | 내용 | 금액(억원) | 시기 |
|---|---|---|---|
| 석유화학 | 현대케미칼 대산공장 자동창고 | 716 | '19 |
| 공항물류 | 방글라데시 다카공항 카고시스템 | 486 | '19 |
| 식품음료 | SPC 삼립 시화 물류센터 자동화 | 127 | '19 |
| PSD | 서해선·동해남부선 PSD 설치 | 200 | '20 |
| 물류 | 네이버 로봇 엘리베이터 | 37 | '20 |
| 냉동창고 | 동원로엑스 용당 냉동자동창고 | 191 | '21 |
| 물류 | 쿠팡 용인물류센터 자동화설비 | 277 | '21 |
| 타이어 | 한국타이어 테네시 공장 물류자동화 설비 | 1,077 | '23 |
| 제약 | 글로벌 바이오 기업 샤토리우스 송도 자동창고 시스템 | 210 | '23 |
| 2차전지 | 글로벌 2차전지 기업 공장 물류 자동화 | 1,000 | '23 |
| 2차전지 | 에코프로비엠 퀘벡 공장 스마트물류 | 200 | '24 |
| 2차전지 | ESS 배터리팩 제조사(애리조나·일리노이) 물류 자동화 | 777 | '24 |
| 식품음료 | 오리온 CDC 자동화 모듈 및 로봇 | 416 | '25 |
| 국내 제조대기업 | 평택 CDC 자동화 모듈 및 로봇 | 635 | '25 |
| 화장품 | 세종 CDC 자동화 모듈 및 로봇 | 559 | '25 |

자료: 현대무벡스, 하나증권

### 1-2) PSD(Platform Screen Door)

현대무벡스는 국내 지하철·철도 역사 중 약 99%가 PSD 설치 완료된 시장에서, 이 중 약 55%를 시공한 1위 사업자이다. 현재로써는 국내 PSD 설치 시장은 레드오션 분석되며, 연장선·보수·추가 설치 수요로 연간 600억원 수준의 꾸준한 캐시카우 역할을 하는 수준에 머무를 전망이다. 다만, 2022년 12월 시드니메트로로부터 2년에 걸친 입찰 과정을 거쳐 775억원 규모의 첫 글로벌 레퍼런스로 확보했다. 글로벌 사업 확장의 기회를 잡으며, 시드니 내 추가 스팟 500~700억원까지도 수주할 가능성을 확보했다. 이외에도 우즈베키스탄 등 중앙아시아, 일부 유럽 노선 등 미설치 국가 중심으로 활발한 영업을 진행하고 있으며, 인프라 노후화 및 안전 규제 강화로 인해 현대무벡스의 진출 가시성이 높은 상황이 전개되고 있다. PSD 사업은 스크린도어 설치가 글로벌 트렌드가 되며, 정책적인 변화에 따라 해외 설치 수요가 지속 발생할 전망으로, 글로벌 레퍼런스를 충분히 확보한 동사에 지속적인 수주가 발생할 것으로 기대되고 있다.

**도표 10. 현대무벡스 PSD 사업 경쟁력**

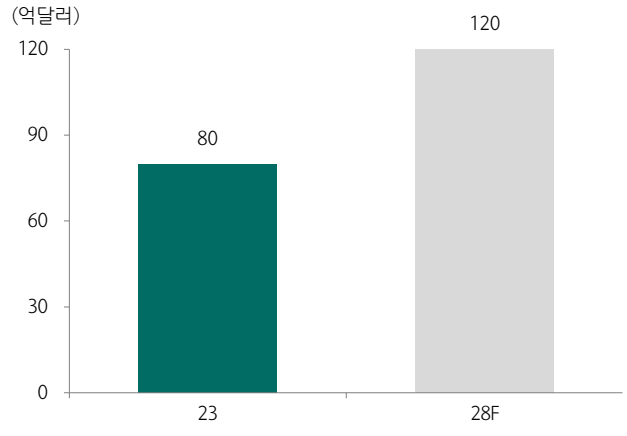



자료: 현대무벡스, 하나증권

**도표 11. PSD 제품 유형**

자료: 현대무벡스, 하나증권

**도표 12. 글로벌 PSD 시장 전망**




자료: 현대무벡스, Grandview Research, 하나증권

**도표 13. 주요국 PSD 시장 정책 및 시장 성장력**

| 국가 | 정책/규제 | 설치 현황 | 기회 요인 | 시장 기회 |
|---|---|---|---|---|
| 한국 | 2015년 도시철도법 개정 → 의무화 | 전국 설치 완료 | 신규 수요 없음, 유지보수 중심 | 낮음 |
| 미국 | 워싱턴메트로 PSD 검토 | 설치율 낮음 | 인프라 노후화·안전 규제 강화 | 매우 높음 |
| 영국 | 런던 중심 리모델링 | 설치율 최저 | 19세기 역사 노후화·ESG | 매우 높음 |
| 일본 | 2027년까지 1조엔 투자 | 설치율 낮음 | 비용·지진 대피 문제 → 확대 정책 | 높음 |

자료: 언론자료, 하나증권

### 1-3) ITC 사업

과거 현대UNI로부터 계승되어 HMM, 현대상선 등 그룹사의 SI를담당한다. 2023년 HMM 외주 계약 종료 이후 100% 그룹 내부 매출 구조로 전환되어 2023년 매출액 250억원에서 2024년 263억원으로 안정화된 사업부이다. 대형프로젝트(300억원 이상)는 직접개발하고 소형 수주는 외주 관리 방식으로 운영되고 있으며, 제품과 솔루션을 동시에 제공해 제품효 율 극대화하고 유지 보수 품질을 향상시키는 역할을 수행하고 있다. HMM 외주 계약 종료 이후 현재는 현대엘리베이터, 현대아산, 현대글로벌, 반얀트리 호텔 등 그룹 내 IT만 수행하며 매출 비중은 약 5% 수준으로 유지 중이다.

**도표 14. IT서비스 사업 주요 영역**

자료: 현대무벡스, 하나증권

**도표 15. 다양한 분야의 IT 서비스 및 Cloud 기반 전문 솔루션 역량**

| 구분 | 내용 |
|---|---|
| 물류&IT 통합 솔루션 | 물류설비 및 무인 Robot을 운영하기 위한 솔루션 제공 → 최신 기술을 접목한 물류&IT Total Solution 제공 |
| WCS / WMS / VCS | • WCS(Warehouse Control System)<br>• WMS(Warehouse Management System)<br>• VCS(Vehicle Control System) |
| 다양한 산업분야 IT역량 보유 | • 다년간 축적된 IT 서비스 운영 경험과 전문 기술력 기반의<br>다양한 산업분야 IT 통합 정보시스템 구축 역량 보유 |
| | • 전문적인 정보통신 인프라 구축 및 AWS 기반 다양한 클라우드 구축 능력<br>→ 최신기술 RPA/빅데이터 등 융합 역량 보유 |
| | • 현대엘리베이터, 현대아산 등 현대그룹 내 계열사 및 항만영역<br>(HPNT, PNIT 등)의 IT 서비스 운영 경험 → 안정적인 매출 + 높은 수익성 확보 |

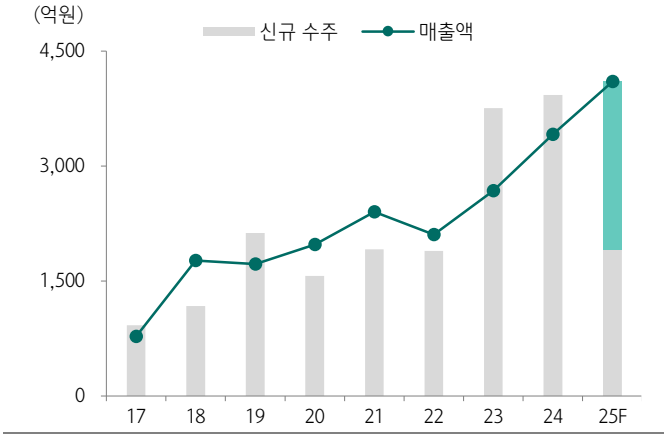
자료: 현대무벡스, 하나증권

## 2. 투자포인트

### 1) 수주 회복과 해외 진출을 동시에

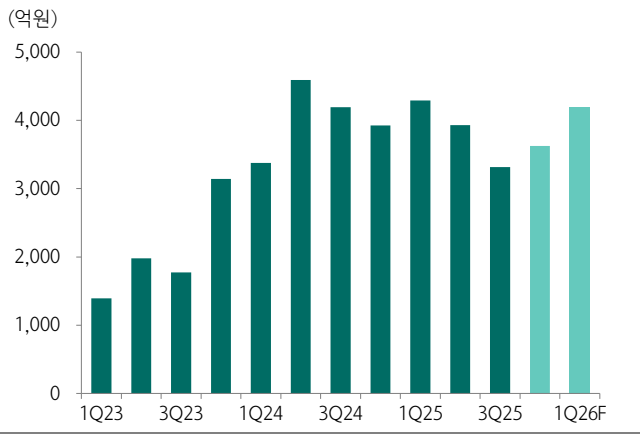
현대무벡스의 핵심 투자포인트는 수주잔고의 회복 및 해외 진출이 될 전망이다. 2025년 3분기 기준 수주잔고의 경우 3,631억원(-25% YoY)을 기록했다. 다만, 빠르면 연내 혹은 2026년 1분기 4,100억원 수준으로 회복될 전망이다. 2025년 대외 불확실성으로 이연되었던 고객사 투자가 집행되고, 4분기 수주가 집중되는 기존 사업의 계절성에 반영했을 때 2,000억원 수준의 수주가 기간내 가능할 것으로 판단한다. 현재 다수의 소규모 및 대규모 수주 건들이 활발히 논의되고 있는 상황으로 K-Beauty, 가전 산업향 수주가 가시화될 예정이다. 또한 기존 고객사 한국타이어의 유럽 공장물류자동화의 90% 이상을 담당했던 레퍼런스를 기반으로 미국/유럽 탑티어 타이어 업체의 글로벌 진출 건의 논의도 진행 중으로 파악되기 때문에 가파른 수주잔고 회복을 넘어 추가적인 성장도 가능할 전망이다. 해외 고객사 수주 건이 확정될 경우 동사의 대외 영업 기반의 사업 운영은 다시 한번 부각될 수 있을 것으로 예상되며, 글로벌 사업 확장의 본격적인 시작점이 될 것으로 기대된다.

**도표 16. 신규 수주 추이 및 전망**




자료: 하나증권

**도표 17. 물류자동화 수주잔고 추이**




자료: 하나증권

**도표 18. 현대무벡스 글로벌 타이어 테크 엑스포 참여**

자료: TireTech Expo, 하나증권

**도표 19. 현대무벡스 첨단 자동화 타이어 솔루션**

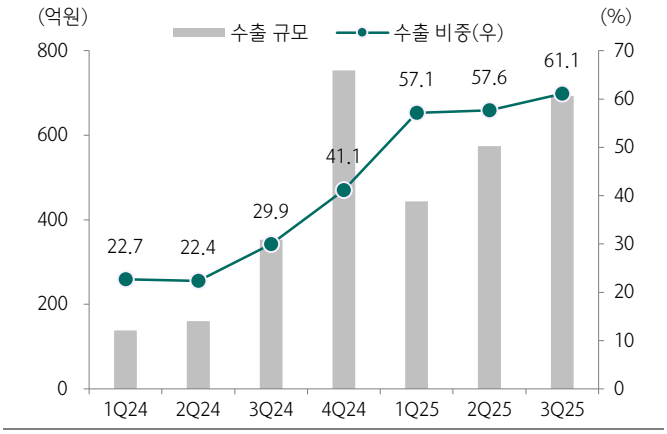
자료: 현대무벡스, 하나증권

### 2) 해외매출, 메인터넌스 비중확대로 수익성 제고

현대무벡스의 수익성은 해외 매출, 메인터넌스 비중 확대로 지속 개선될 전망이다. 해외 매출의 경우 글로벌 타이어 업체의 글로벌 생산 거점 자동화와 관련된 대형 수주 건에 대한 논의가 활발히 진행되고 있어, 빠른 시일 내 가시화될 전망이며, 이를 기점으로 본격적인 해외 사업 확장이 진행될 전망이다. 또한, 국내 대형 고객사의 해외 진출 및 해외 생산 거점 자동화 수주가 해외 매출의 대부분을 차지해왔지만, 이번 대규모 수주 건은 글로벌 기업과의 직접적인 협력 관계를 맺는다는 점에 주목할 필요가 있다고 판단된다. 이번 대형 수주건의 경우, 동사가 쌓아온 글로벌 레퍼런스의 결실이자, 대외 영업을 활발히 해온 동사의 차별화 전략이 주목 받을 수 있는 계기가 될 것으로 기대하며, 이를 기점으로 직접적인 해외 대형 고객사들과 협력의 본격적인 확대가 예상된다.

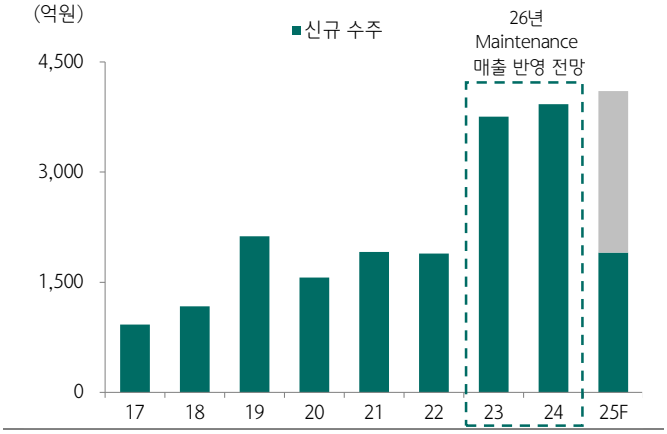
메인터넌스 매출은 2023년, 2024년 수주 건들에 대한 무상 보증 기간이 만료됨에 따라 2025년, 2026년 메인터넌스 매출 레벨업이 예상되고 있다. 메인터넌스의 경우 물류자동화 시공 대비 수익성이 약 2배 높은 것으로 파악되기 때문에, 메인터넌스 매출 볼륨이 확대되며 믹스 개선으로 인한 수익성 제고가 동반될 것으로 예상된다. 또한 메인터넌스의 경우 영업을 통한 추가 건수 확보도 가능하기 때문에 영업력 강화를 통한 성장도 가능할 것으로 기대된다.

**도표 20. 현대무벡스 수출 규모 추이**




자료: DART, 하나증권

**도표 21. 신규 수주액 및 Maintenance 매출 발생**




자료: DART, 하나증권

# 3. 실적 추정 및 전망

### 1) 해외 사업 확장 및 유지보수 매출 확대로 점진적 수익성 개선 전망

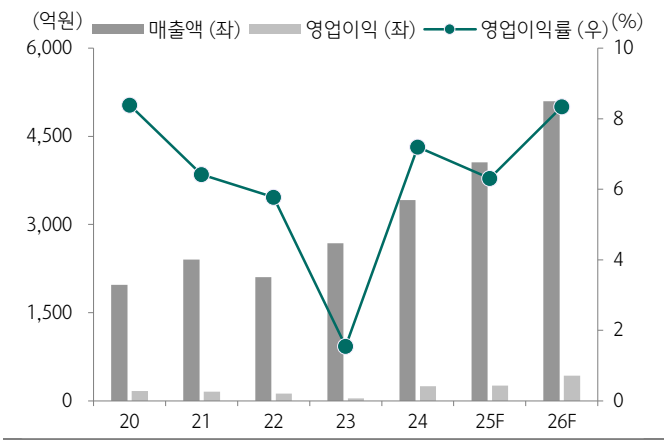
현대무벡스 2025년 실적은 매출액 4,058억원(+18.9 %YoY), 영업이익 256억원(+4.1% YoY, OPM 6.3%)을 기록할 전망이다. 23년, 24년 대규모 수주로 확보로 인해 3분기까지 이어져온 실적 성장이 4분기에도 지속될 것으로 예상하고, 신규 수주와 공정 진행률에 따른 매출 반영이 4분기 계절성 영향으로 확대될 것으로 기대한다. 수익성의 경우 물류 자동화 매출 볼륨 확대에 따른 메인터넌스 매출 성장으로 인한 믹스 개선, 해외 매출 발생으로 인한 수익성 제고, PSD 도어 부문의 양질의 실적 성장을 통해 점진적인 개선세가 예상되며, 2026년부터 본격적인 실적 개선세가 가시화될 것으로 기대된다.

**도표 22. 현대무벡스 실적 추이 및 전망** (단위: 억원, %)

| | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25F | 4Q25F | 24 | 25F | 26F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **608.1** | **726.5** | **839.6** | **1,239.6** | **777.1** | **988.5** | **1,034.8** | **1,257.5** | **3,413.8** | **4,057.9** | **5,097.9** |
| *YoY* | *44.6* | *31.0* | *8.9* | *32.9* | *27.8* | *36.1* | *20.2* | *1.4* | *27.5* | *18.9* | *25.6* |
| 물류자동화 | 417.9 | 497.1 | 571.9 | 878.9 | 576.7 | 798.1 | 795.5 | 982.7 | 2,365.7 | 3,153.0 | 3,997.4 |
| PSD | 135.2 | 161.4 | 193.7 | 294.4 | 136.7 | 128.7 | 177.7 | 205.0 | 784.6 | 648.1 | 827.5 |
| IT서비스 | 55.0 | 68.0 | 74.1 | 66.3 | 63.7 | 61.7 | 61.6 | 69.8 | 263.5 | 256.9 | 273.0 |
| 매출원가 | 482.9 | 584.4 | 670.5 | 1,041.2 | 610.5 | 829.3 | 844.1 | 1,024.9 | 2,779.0 | 3,308.8 | 4,083.4 |
| *매출원가율* | *79.4* | *80.4* | *79.9* | *84.0* | *78.6* | *83.9* | *81.6* | *81.5* | *80.9* | *81.5* | *80.1* |
| 매출총이익 | 125.2 | 142.1 | 169.1 | 198.4 | 166.6 | 159.2 | 190.6 | 232.6 | 634.8 | 749.1 | 1,014.5 |
| *매출총이익률* | *20.6* | *19.6* | *20.1* | *16.0* | *21.4* | *16.1* | *18.4* | *18.5* | *18.6* | *18.5* | *19.9* |
| 판관비 | 83.5 | 93.6 | 96.4 | 115.6 | 114.9 | 114.7 | 123.6 | 139.8 | 389.1 | 493.1 | 589.3 |
| *판관비율* | 13.7 | 12.9 | 11.5 | 9.3 | 14.8 | 11.6 | 11.9 | 11.1 | 11.9 | 11.7 | 11.2 |
| **영업이익** | **41.7** | **48.5** | **72.8** | **82.8** | **51.8** | **44.5** | **67.0** | **92.8** | **245.7** | **256.1** | **425.2** |
| *YoY* | 흑자전환 | 흑자전환 | 39.2 | 46.4 | 24.2 | -8.2 | -7.9 | 12.1 | 493.1 | 4.2 | 66.0 |
| *영업이익률* | *6.9* | *6.7* | *8.7* | *6.7* | *6.7* | *4.5* | *6.5* | *7.4* | *7.2* | *6.3* | *8.3* |

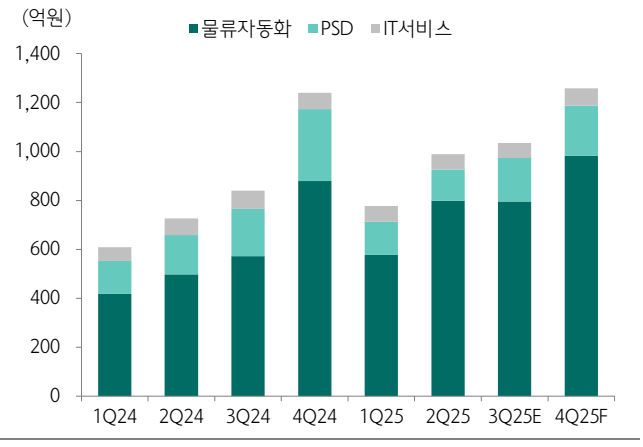
자료: 현대무벡스, 하나증권 추정

**도표 23. 연간 실적 추이**




자료: 하나증권

**도표 24. 부문별 분기 매출 추이**




자료: 하나증권

# 3. Peer Table

**도표 25. Peer Valuation Table**

(단위: 백만달러, 배, %)

| | | SYMBOTIC | DAIFUKU | AUTOSTORE HOLDINGS | INTERROLL HOLDING | KARDEX HOLDING |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Ticker | | SYM US Equity | 6383 JT Equity | AUTO NO Equity | INRN SW Equity | KARN SW Equity |
| 시가총액 | | 49,658.2 | 12,219.9 | 3,696.6 | 2,356.0 | 2,667.2 |
| 매출액 | 24 | 2,246.9 | 4,234.9 | 601.4 | 598.7 | 855.9 |
| | 25F | 2,233.4 | 4,109.8 | 504.7 | 657.9 | 1,018.6 |
| | 26F | 2,711.4 | 4,416.1 | 590.0 | 728.6 | 1,133.5 |
| 영업이익 | 24 | (84.9) | 429.9 | 222.9 | 88.9 | 106.4 |
| | 25F | (93.3) | 592.7 | 156.2 | 88.3 | 119.8 |
| | 26F | 113.5 | 667.5 | 208.7 | 109.3 | 136.5 |
| 순이익 | 24 | 6.8 | 318.1 | 136.9 | 71.4 | 87.3 |
| | 25F | (20.5) | 456.0 | 96.0 | 70.0 | 90.3 |
| | 26F | 58.7 | 504.6 | 142.7 | 86.1 | 98.9 |
| 영업이익률 | 24 | (3.8) | 10.2 | 37.1 | 14.9 | 12.4 |
| | 25F | (4.2) | 14.4 | 30.9 | 13.4 | 11.8 |
| | 26F | 4.2 | 15.1 | 35.4 | 15.0 | 12.0 |
| 순이익률 | 24 | 0.3 | 7.5 | 22.8 | 11.9 | 10.2 |
| | 25F | (0.9) | 11.1 | 19.0 | 10.6 | 8.9 |
| | 26F | 2.2 | 11.4 | 24.2 | 11.8 | 8.7 |
| P/E | 24 | 13,263.1 | 24.1 | 45.7 | 30.6 | 29.1 |
| | 25F | 343.3 | 25.8 | 37.2 | 31.9 | 29.7 |
| | 26F | 302.4 | 23.8 | - | 26.3 | 26.4 |
| P/B | 24 | 19.2 | 4.4 | 2.6 | 17.2 | 18.2 |
| | 25F | 14.9 | 4.1 | 2.6 | 3.5 | 7.2 |
| | 26F | 12.5 | 3.7 | 2.3 | 3.3 | 6.4 |
| EV/EBITDA | 24 | - | 14.4 | 16.1 | 15.4 | 19.2 |
| | 25F | 332.9 | 16.8 | 18.5 | 18.1 | 19.0 |
| | 26F | 185.1 | 14.9 | - | 15.2 | 16.9 |
| ROE | 24 | - | - | - | - | - |
| | 25F | 53.2 | 17.4 | - | 11.0 | 25.7 |
| | 26F | 173.8 | 17.2 | 9.0 | 13.3 | 27.0 |

자료: Bloomberg Consensus, 하나증권

# 추정 재무제표

**손익계산서** (단위:억원)

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **1,975** | **2,401** | **2,105** | **2,678** | **3,414** |
| 매출원가 | 1,613 | 2,015 | 1,711 | 2,342 | 2,779 |
| 매출총이익 | 362 | 386 | 394 | 336 | 635 |
| 판관비 | 196 | 232 | 272 | 295 | 389 |
| **영업이익** | **166** | **154** | **122** | **41** | **246** |
| 금융손익 | (5) | (6) | 1 | 9 | 48 |
| 종속/관계기업손익 | 1 | (5) | 3 | 0 | (2) |
| 기타영업외손익 | (8) | (26) | (0) | (5) | 51 |
| **세전이익** | **154** | **117** | **125** | **46** | **342** |
| 법인세 | 41 | 36 | 32 | 3 | 73 |
| 계속사업이익 | 113 | 81 | 92 | 42 | 269 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **당기순이익** | **113** | **81** | **92** | **42** | **269** |
| 비지배주주지분 순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **지배주주순이익** | **113** | **81** | **92** | **42** | **269** |
| 지배주주지분포괄이익 | 111 | 81 | 89 | 34 | 248 |
| NOPAT | 122 | 107 | 90 | 38 | 194 |
| EBITDA | 201 | 193 | 155 | 79 | 283 |
| **성장성(%)** | | | | | |
| 매출액증가율 | 14.8 | 21.6 | (12.3) | 27.2 | 27.5 |
| NOPAT증가율 | 74.3 | (12.3) | (15.9) | (57.8) | 410.5 |
| EBITDA증가율 | 52.3 | (4.0) | (19.7) | (49.0) | 258.2 |
| 영업이익증가율 | 62.7 | (7.2) | (20.8) | (66.4) | 500.0 |
| (지배주주)순익증가율 | 82.3 | (28.3) | 13.6 | (54.3) | 540.5 |
| EPS증가율 | 57.5 | (31.3) | 5.1 | (56.6) | 536.1 |
| **수익성(%)** | | | | | |
| 매출총이익률 | 18.3 | 16.1 | 18.7 | 12.5 | 18.6 |
| EBITDA이익률 | 10.2 | 8.0 | 7.4 | 2.9 | 8.3 |
| 영업이익률 | 8.4 | 6.4 | 5.8 | 1.5 | 7.2 |
| 계속사업이익률 | 5.7 | 3.4 | 4.4 | 1.6 | 7.9 |

**대차대조표** (단위:억원)

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | **1,127** | **1,441** | **1,368** | **1,629** | **2,197** |
| 금융자산 | 478 | 627 | 290 | 206 | 646 |
| 현금성자산 | 116 | 194 | 283 | 193 | 586 |
| 매출채권 | 262 | 436 | 454 | 555 | 655 |
| 재고자산 | 4 | 10 | 10 | 19 | 35 |
| 기타유동자산 | 383 | 368 | 614 | 849 | 861 |
| **비유동자산** | **606** | **670** | **827** | **861** | **791** |
| 투자자산 | 31 | 98 | 148 | 203 | 139 |
| 금융자산 | 26 | 96 | 86 | 172 | 110 |
| 유형자산 | 229 | 241 | 242 | 240 | 277 |
| 무형자산 | **295** | **289** | **282** | **276** | **273** |
| 기타비유동자산 | **51** | **42** | **155** | **142** | **102** |
| **자산총계** | **1,733** | **2,112** | **2,194** | **2,489** | **2,989** |
| **유동부채** | **567** | **627** | **487** | **772** | **1,102** |
| 금융부채 | 14 | 8 | 17 | 131 | 57 |
| 매입채무 | 289 | 266 | 229 | 277 | 419 |
| 기타유동부채 | 264 | 353 | 241 | 364 | 626 |
| **비유동부채** | **215** | **218** | **162** | **110** | **165** |
| 금융부채 | **207** | **212** | **157** | **103** | **146** |
| 기타비유동부채 | 8 | 6 | 5 | 7 | 19 |
| **부채총계** | **782** | **845** | **649** | **882** | **1,267** |
| **지배주주지분** | **951** | **1,267** | **1,546** | **1,607** | **1,721** |
| 자본금 | **89** | **105** | **115** | **118** | **118** |
| 자본잉여금 | 215 | 425 | 641 | 700 | 705 |
| 자본조정 | 3 | 11 | 1 | 7 | (96) |
| 기타포괄이익누계액 | 31 | 31 | 34 | 20 | (1) |
| 이익잉여금 | 613 | 694 | 755 | 763 | 997 |
| **비지배주주지분** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** |
| **자본총계** | **951** | **1,267** | **1,546** | **1,607** | **1,721** |
| 순금융부채 | (257) | (407) | (116) | 29 | (442) |

**투자지표**

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당지표(원)** | | | | | |
| EPS | 115 | 79 | 83 | 36 | 229 |
| BPS | 935 | 1,206 | 1,344 | 1,367 | 1,554 |
| CFPS | 228 | 219 | 182 | 110 | 278 |
| EBITDAPS | 205 | 188 | 139 | 68 | 240 |
| SPS | 2,016 | 2,337 | 1,880 | 2,292 | 2,900 |
| DPS | 0 | 30 | 30 | 30 | 50 |
| **주가지표(배)** | | | | | |
| PER | 51.2 | 39.8 | 36.6 | 94.2 | 14.8 |
| PBR | 6.3 | 2.6 | 2.3 | 2.5 | 2.2 |
| PCFR | 25.8 | 14.4 | 16.7 | 30.8 | 12.2 |
| EV/EBITDA | 0.0 | 0.0 | 1.5 | 5.4 | 0.0 |
| PSR | 2.9 | 1.3 | 1.6 | 1.5 | 1.2 |
| **재무비율(%)** | | | | | |
| ROE | 11.9 | 6.4 | 6.0 | 2.6 | 15.6 |
| ROA | 6.5 | 3.9 | 4.2 | 1.7 | 9.0 |
| ROIC | 17.4 | 17.3 | 8.4 | 3.3 | 19.5 |
| 부채비율 | 82.2 | 66.7 | 42.0 | 54.9 | 73.6 |
| 순부채비율 | (27.0) | (32.1) | (7.5) | 1.8 | (25.7) |
| 이자보상배율(배) | 15.0 | 10.2 | 14.2 | 5.7 | 28.9 |

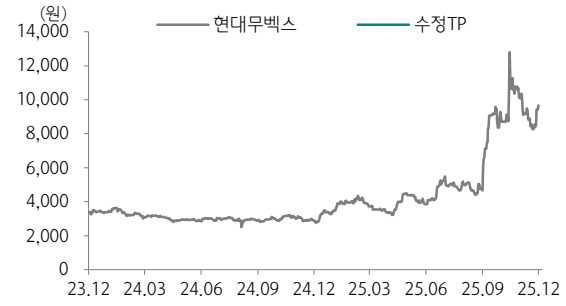
**현금흐름표** (단위:억원)

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | **193** | **67** | **(260)** | **(99)** | **551** |
| 당기순이익 | 113 | 81 | 92 | 42 | 269 |
| 조정 | 79 | 129 | 82 | 76 | 65 |
| 감가상각비 | 36 | 39 | 34 | 37 | 37 |
| 외환거래손익 | 2 | 3 | 14 | 9 | 58 |
| 지분법손익 | (1) | 0 | (3) | (1) | (0) |
| 기타 | 42 | 87 | 37 | 31 | (30) |
| 영업활동 자산부채 변동 | 1 | (143) | (434) | (217) | 217 |
| **투자활동 현금흐름** | **(407)** | **26** | **361** | **(54)** | **89** |
| 투자자산감소(증가) | 1 | (62) | (48) | (55) | 67 |
| 자본증가(감소) | (40) | (30) | (11) | (8) | (50) |
| 기타 | (368) | 118 | 420 | 9 | 72 |
| **재무활동 현금흐름** | **186** | **(15)** | **(4)** | **64** | **(255)** |
| 금융부채증가(감소) | (16) | (17) | (81) | (2) | (146) |
| 자본증가(감소) | 187 | 226 | 226 | 61 | 5 |
| 기타재무활동 | 15 | (224) | (117) | 39 | (79) |
| 배당지급 | 0 | 0 | (32) | (34) | (35) |
| **현금의 증감** | **(30)** | **78** | **89** | **(90)** | **393** |
| Unlevered CFO | 224 | 225 | 203 | 128 | 328 |
| Free Cash Flow | 153 | 37 | (270) | (107) | 500 |

자료: 하나증권

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

**현대무벡스**




| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 25.12.01 | Not Rated | - | | |

## Compliance Notice

- 당사는 2025년 12월 1일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(한유건)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(한유건)는 2025년 12월 1일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

| 투자등급 | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계 |
|---|---|---|---|---|
| 금융투자상품의 비율 | 95.73% | 4.27% | 0.00% | 100% |

* 기준일: 2025년 12월 01일