



현대무비스

319400

목표주가	-	현재주가(02/13)	3,360원	Up/Downside	-	투자의견	NR
------	---	-------------	--------	-------------	---	------	----

2023. 02. 14

2차로 달린다

Analyst 유경하

30년 역사의 물류자동화 전문기업: 현대무비스는 2021년 스팩합병한 현대그룹 산하 물류자동화/승강장안전 전문기업이다. 냉동/냉장, 자동차, 타이어, 유통/택배 등 다양한 산업군에 물류자동화 솔루션을 제공하며, 특히 자동화창고와 냉장/냉동 창고에 강점을 보유하고 있다. 승강장안전전문(PSD)은 동사가 최초로 국내에 도입했고, 현재 약 60%의 점유율을 확보 중이다. 이외에 현대그룹 계열사 및 물류 부문 외부고객에게 IT 시스템통합(S) 서비스를 제공하고 있다.

2차전지와 해외 PSD 사업이 주도하는 성장: 2022년 매출액은 2,200억원 내외로 전년비 10% 가까이 감소하고, 영업이익률도 소폭 떨어질 것으로 예상된다. Covid-19으로 물류자동화 해외영업이 제한됐고, IT서비스 사업의 외형축소가 지속 중이며, 철강재 등의 원자재 가격이 상승한 영향이다. 당사는 성장기조로의 복귀를 위해 고성장을 이어가는 2차전지 물류자동화 사업에 신규 진출하고, 해외 PSD 프로젝트를 적극 수주하는 전략을 수행한다. 첫 단계로 지난해 LG화학 양극재 공장 자동화 프로젝트를 수주했고, 호주 시드니메트로 PSD 설치계약을 체결한 바 있다.

끌리는 신사업/해외 확장성: 2023년은 15% 이상의 매출성장과 6% 이상의 영업이익률 시현을 목표로 한다. 연내 주요 2차전지 제조사 물류자동화 수주를 꺾이는 한편, 357억원 규모였던 시드니메트로 PSD 사업의 후속수주를 추진한다. IT서비스는 수익성 위주로 영업목표를 변경했다. 밸류에이션이 아주 매력적이지는 않지만 2차전지와 해외 PSD에서 성과를 내기 시작했다는 점에 기대를 건다.

Investment Fundamentals (IFRS연결)		(단위: 십억원 원 배 %)				
FYE Dec	2017	2018	2019	2020	2021	
매출액	NA	177	172	197	240	
(증가율)	NA	NA	-2.8	14.5	21.8	
영업이익	NA	11	10	17	15	
(증가율)	NA	NA	-9.1	70.0	-11.8	
순이익	NA	7	6	11	8	
EPS	NA	87	73	115	79	
PER (H/L)	NA / NA	NA/NA	30.7/27.3	56.0/17.2	89.7/32.4	
PBR (H/L)	NA / NA	NA/NA	3.0/2.7	6.9/2.1	5.9/2.1	
EV/EBITDA (H/L)	NA / NA	NA/NA	1.9/1.8	3.0/1.4	31.3/2.3	
영업이익률	NA	6.2	6.0	8.4	6.4	
ROE	NA	13.2	10.4	14.1	7.3	

Stock Data	
52주 최저/최고	2,610/4,060원
KOSDAQ /KOSPI	772/2,470pt
시가총액	3,863억원
60일-평균거래량	2,326,005
외국인지분율	0.4%
60일-외국인지분율변동추이	+0.4%p
주요주주	현대엘리베이터 외 7 인 59.9%
(천원)	(pt)
주가상승률	1M 3M 12M
절대기준	9.6 -1.2 -5.5
상대기준	-1.2 -9.4 9.5

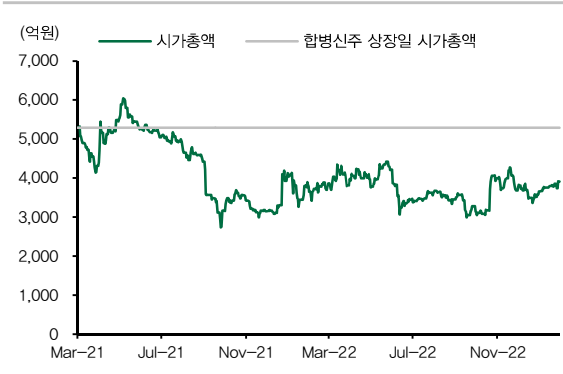
물류자동화로 일손부족을 해결해 드립니다

현대그룹 계열의 물류자동화 전문기업 현대무백스는 물류자동화 설비, 승강장안전문(Platform Screen Door, PSD), IT서비스 등의 사업을 영위하는 현대그룹 산하 기업이다. 현대그룹의 IT 서비스를 담당했던 현대유엔아이(주)가 전신이다. 2018년 현대엘리베이터의 물류자동화 사업부문을 분사해서 설립한 **舊 현대무백스(주)**를 흡수합병하고 **현 사명**으로 변경했다. 1989년 일본 무라타기계와 기술도입 계약을 체결하고 물류자동화 사업을 시작했으며, 현재는 국내 물류자동화 솔루션 기업 중에서는 유일하게 전산업군에 대응해 기획, 설치, 유지보수에 이르는 종합 서비스를 제공하고 있다. PSD는 1999년 일본 나부테스코와의 기술제휴를 통해 동사가 최초로 국내에 도입했다. 현재 국내 시장점유율은 약 60%로 추정된다. IT서비스는 주로 현대그룹 계열사와 국내외 물류 기업들을 타겟 시장으로 하고 있다.

스팩합병으로 코스닥 상장 합병시 기업가치 1,862억원 2021년 3월 NH스팩14호와의 합병을 통해 코스닥 시장에 상장했다. 합병비율은 1:5.2420였다. 동사 본질가치는 영구성장모형(2024년 FCF가 영구적으로 지속될 것으로 가정)을 적용해 1,862억원으로 정해졌다. 이는 2020년 연결 당기순이익 113억원의 16.5배에 해당한다. 합병으로 조달한 금액은 약 167억원으로 비교적 작은 수준이었는데, 상장 전인 2020년 8월 전환사채(200억원) 발행을 통해 선제적으로 자금을 조달했기 때문이다. 합병 직후 6천원까지 주가가 상승하기도 했으나, 이후 Covid-19로 인한 실적 악화 및 전환사채 물량 출회 등으로 2,000원~4,000원 선에서 움직이고 있다.

상장 후 대규모 자본지출 없이 현금 축적 중 전환사채 발행과 스택합병으로 약 367억원을 조달했으나, 상장 이후 특별한 자본지출을 단행하지는 않았다. 2018~19년 청라 R&D센터를 설립하는데 선제 투자가 이뤄진 영향이다. 유휴현금은 당기손익-공정가치측정금융자산으로 209억원을 운용 중이고, 현금 및 현금성자산은 274억원을 보유하고 있다. 2021 회계연도 배당금은 주당 30원(시가배당률 1.0%)을 지급했다. 최대주주는 현대엘리베이터(32.1%)이고 현정은 현대그룹 회장 및 특수관계인이 26.9%를 보유하고 있다. 또한 과거 관계사인 HMM이 12.4%를 보유 중이다. 유통물량 비율은 26.9%에 불과해 유동성이 다소 부족한 상황이다.

도표 34. 현대무백스 합병신주 상장 후 시가총액 추이



자료: 현대무백스, DB금융투자

도표 35. 현대무백스 스택합병 개요

구분	내용	비고
스팩 기준가액	2,000원	A
스팩 주식 수	8,620,000주	B
스팩 합병가치	172.4억원	C=A/B
피합병사 자산가치	830.4억원	D
피합병사 수익가치	2,549.8억원	E
피합병사 발행주식 수	17,760,842주	F
피합병사 주당 자산가치	4,675원	G=D/F
피합병사 주당 수익가치	14,356원	H=E/F
피합병사 주당 본질가치(1:1.5)	10,484원	I=((1*G)+(1.5*H))
합병비율	1:5.2420	J=C/I

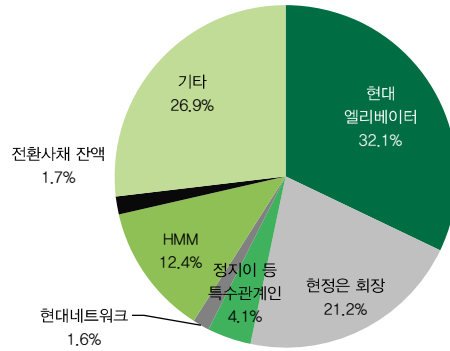
자료: 현대무백스, DB금융투자

도표 36. 현대무비스 연혁

일자	내용
2011.08	현대글로벌(IT사업부문 인적분할로 현대유엔아이) 설립
2017.08	자회사 현대무비스(주)가 현대엘리베이터(주)로부터 물류자동화 사업 양수도
2018.05	현대유엔아이(주)가 현대무비스(주) 흡수합병 후 현 시명으로 변경
2019.10	청리R&D센터 준공
2020.06	전환사채 발행 (200억원)
2021.03	NH스팩14호와 합병을 통해 코스닥 상장
2021.04	영통타이어 세르비아 자동화설비 수주
2021.07	쿠팡 용인2 물류센터 자동화설비 수주
2022.04	LG화학 구미 양극재공장 자동화설비 수주
2022.12	호주 시드니메트로 승강장안전문 설치계약 체결

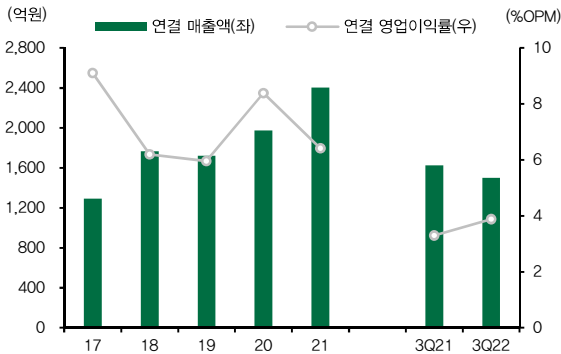
자료: 현대무비스, DB금융투자

도표 37. 현대무비스 주주 구성



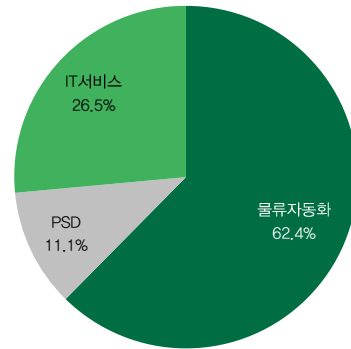
자료: 현대무비스, DB금융투자

도표 38. 현대무비스 매출액과 영업이익률



자료: 현대무비스, DB금융투자

도표 39. 현대무비스 사업부문별 매출액 비중



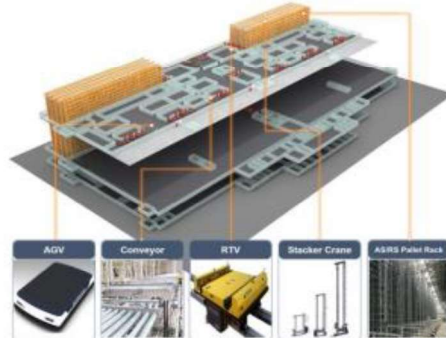
자료: 현대무비스, DB금융투자

도표 40. 지하철 승강장안전문(PSD) 시스템 (반밀폐형)



자료: 현대무비스, DB금융투자

도표 41. LG화학 구미 BCM 공장 자동화 프로젝트 계획도



자료: 현대무비스, DB금융투자

30여년 간 축적한 물류자동화 노하우로 해외시장 진출 본격화

자동 물류창고 솔루션의 강자

현대무비스의 물류자동화 사업은 냉동/냉장, 자동차, 타이어, 유통/택배 등 다양한 산업분야의 고객들에게 물류 프로세스 자동화 구현에 필요한 토털 솔루션을 제공한다. 국내 물류자동화 시장은 2021년 기준 약 8,100억원 규모로 추정되며, 동사 외에 LG CNS, 에스엠코어, 에스에프에이, 코윈테크, 아바코 등이 사업을 전개 중이다. 전세계 물류자동화 시장은 2020년 기준 약 485억 달러 규모로 추정되는데, 독일 Schaefer, Dematic, 일본 Daifuku, Murata 등이 선도기업이다. 글로벌 물류자동화 기업들과 국내 기업 간에는 상당한 기술격차가 존재한다. 특히 첨단장비를 많이 사용하는 자동 물류창고 시스템에서 간극이 가장 큰 것으로 알려져 있다.

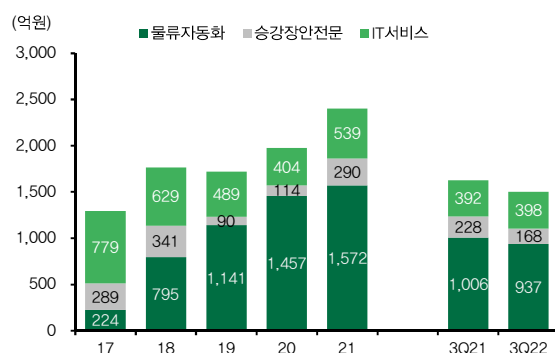
핵심 물류장비 내재화, 풍부한 해외 프로젝트 레퍼런스 보유

동사는 1990년대부터 물류자동화 사업을 영위한 현대엘리베이터의 영업기반을 계승해 자동 물류창고 엔지니어링과 냉장/냉동창고 분야에서 선도적인 지위를 확보하고 있다. Stacker Crane, Multi Shuttle System, Sorter 등 자동 물류창고에 필요한 핵심 물류장비에 대한 자체 설계기술을 갖춘 소수의 국내 기업 중 하나다. 지난 30여 년 간 1천여 건에 달하는 프로젝트 수행경험을 축적했고, 베트남 냉동창고(AJ토탈), 세르비아 타이어공장(중국 영롱타이어) 등의 대규모 해외 프로젝트도 수행한 바 있다. 지난해에는 129억원 규모의 LG화학 구미 양극재공장 프로젝트를 수주하며 에스엠코어, 코윈테크 등이 선도하고 있던 2차전지 물류자동화 시장에 진출했다.

승강장안전전문 포화된 국내시장을 넘어 해외로 진출

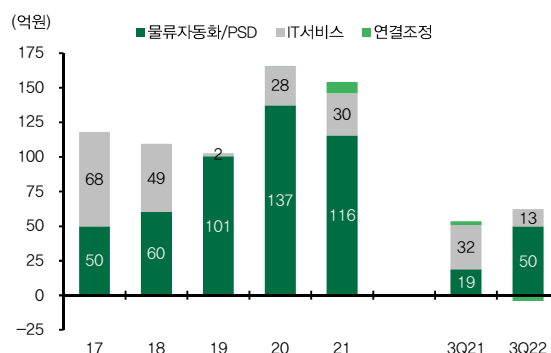
물류자동화 사업부문의 다른 한 축은 승강장안전전문(PSD)이다. 국내 PSD 사업은 2004년 서울 지하철 5호선 구간부터 시작됐는데, 2021년 기준 국내 지하철-경전철 기준 노선 전체에 설치가 완료된 상태다. 따라서 현재는 기존 노선의 연장선 및 신규노선(GTX, 서해선, 동해남부선 등)과 노후역사 리모델링을 중심으로 영업활동을 전개하고 있다. 또한 국내 PSD 프로젝트 수행경험을 바탕으로 해외 진출을 추진 중이다. 첫 번째 성과로 지난해 12월 약 357억원 규모의 호주 시드니 메트로 City & Southwest 구간에 대한 PSD 및 안전발판 설치공사 프로젝트를 수주했다. 해당 프로젝트의 계약액은 제작과 공급 부분만 반영된 것으로, 설치 부분에 대한 계약이 완료되면 계약 규모가 1천억원대까지 늘어날 수 있다.

도표 42. 물류자동화 매출 꾸준한 증가추세, IT서비스 매출 축소



자료: 현대무비스, DB금융투자

도표 43. 물류자동화/PSD 영업이익의 기여도가 높아지는 중



자료: 현대무비스, DB금융투자

아직 부담스러운 밸류에이션, 하지만 끌리는 해외 확장성

공모 밸류(P/E 16배) 대비 멀티플 큰 폭 상승

현대무비스의 현재 시가총액은 3,900억원 내외로, 2022년 당사 예상 당기순이익(110억원 내외 전망)의 약 35배 수준으로 거래되고 있다. 스팩합병 당시 2021년 당기순이익 기준 P/E 16.5배의 평가를 받았던 점을 고려하면, 당기순이익 감소로 밸류에이션이 크게 높아진 상태다. Covid-19 확산에 따른 해외영업 차질, 철강 등 원자재 가격 급등, 계열사 수 감소에 따른 IT서비스 캡티브 시장 축소 등으로 전사 수익성이 저하된 영향이다. 2022년 연간 연결 매출액은 2,200억원 내외로 전년비 10% 가까이 감소할 것으로 예상되고, 영업이익률은 외형 축소에 따른 역레버리지 효과로 전년비 약 0.5%p(6.0%p 내외) 낮아질 것으로 보인다.

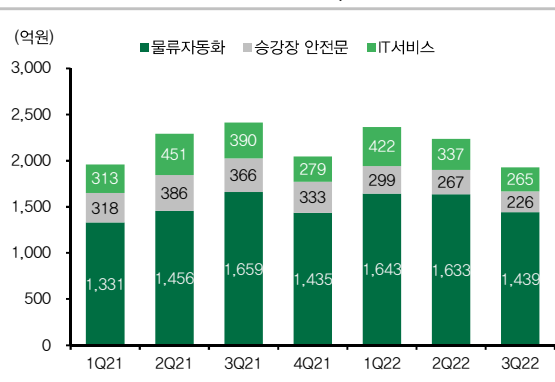
2차전지 물류자동화로 사업 확장

올해 동시에 기대하는 점은 신규 산업군 확장과 해외시장에서의 영업성과다. 물류자동화 사업에서는 2차전지 레퍼런스를 추가 확보할 수 있는지가 관건이다. 반도체/디스플레이의 경우 클린룸(미세먼지 제어)에서의 물류장비 운용이 필요하므로 특화된 물류자동화 기업(에스에프에이, 에스엠코어 등)들이 장악하고 있는 시장에 후발주자로 진입하기는 어렵다. 반면 코원테크, 아바코 등이 선도하는 2차전지 물류장비는 드라이룸(항온항습) 수준의 운용 조건을 요하므로 침투가 더 용이할 것으로 판단된다. 동사는 LG화학에 이어 연내 주요 2차전지 제조사 물류자동화 프로젝트 수주를 꺾고 있으며, 이를 위해 전담 신사업팀을 꾸리고 관련 인력을 확충하고 있다.

2차전지와 해외 PSD 사업의 확장성이 관건

2023년 실적은 매출액 2,500억원 내외, 영업이익률 7%~8% 내외로 예상한다. 물류자동화 및 PSD 해외 수주 증가, IT서비스 매출액 감소세 둔화 및 수익성 위주 경영에 따른 외형성장과 이익률 회복이 기대된다. 다만 아직은 국내 프로젝트에 비해 해외 프로젝트의 초기단계 수익성이 높지 않아 이익률이 의미 있게 향상되기까지는 다소 시간이 소요될 전망이다. 현대그룹 계열사 감소 및 수익성 위주 경영에 따른 IT서비스 사업의 외형축소도 당분간 이어질 가능성이 있다. 2022년과 올해 예상실적으로는 밸류에이션 매력이 크다고 보기는 어렵다. 그러나 풍부한 물류자동화/PSD 레퍼런스를 바탕으로 국내 시장에서 안정적인 매출처를 확보하고 있고, 지난해부터 2차전지 물류자동화와 해외 PSD에서 성과를 보여주고 있다는 점에 기대를 건다. 풍부한 유휴자금을 어떻게 활용할지도 주목할 포인트다.

도표 44. 3Q22까지 수주잔고는 감소, 2023년 반전 기대



자료: 현대무비스, DB금융투자

도표 45. 현대무비스 최근 물류자동화/PSD 주요 수주 내역

수주일시	프로젝트 내용	수주액(억원)
2019.06	00000 시화물류센터 자동화	127
2019.06	00000 대산공장 자동화창고	702
2019.10	0000 베트남/하노이 냉동창고	168
2019.12	00000 00공항 카고시스템	460
2020.12	000/00000 PSD	200
2021.04	중국 00000 세르비아공장	280
2021.06	00000 울동 냉동창고	191
2021.08	00 용인물류센터 자동화설비	270
2022.04	0000 BCM 자동창고	129
2022.12	호주 시드니 메트로 PSD	357

자료: 현대무비스, DB금융투자

위험요인: 경기둔화에 따른 물류자동화 투자 둔화 가능성

2차전지 물류자동화 시장 규모는 기업 설비투자 사이클과 연계된다. 최근 시중금리 상승과 경기위축으로 기업 의 설비투자 의지가 약해질 우려가 있으며, 이에 연동해 국내외에서 물류자동화 프로젝트 규모가 축소 될 위험이 존재한다. 특히 국내의 경우 물류자동화 투자의 큰 축이었던 이커머스/택배 분야에서 투자 축소 움직임이 현저하다. 신시장인 2차전지 분야에서는 대규모 투자가 이어지고 있으나, 동사를 비롯 해 기존 물류자동화 기업들이 신규 진입함에 따라 수주경쟁이 심화될 가능성이 있다. 해외 PSD 사업 은 호주 시드니 프로젝트를 발판으로 다양한 국가로의 진출을 타진할 필요가 있다.

도표 46. 현대무비스 주요 비교기업(물류자동화) 실적 및 밸류에이션 현황

(단위: 억원 %, 배)

기업명	구분	2017	2018	2019	2020	2021	2022E
현대무비스	시가총액					3,305	3,852
	매출액	777	1,765	1,720	1,975	2,401	2,200
	영업이익	69	109	102	166	154	130
	%영업이익률	8.9	6.2	6.0	8.4	6.4	5.9
	지배주주순이익	90	72	62	113	81	110
	PER					40.7	35.0
코원테크	시가총액			2,293	2,179	2,951	2,473
	매출액	391	768	911	454	1,063	2,092
	영업이익	31	105	208	6	66	131
	%영업이익률	7.9	13.7	22.9	1.4	6.2	6.3
	지배주주순이익	22	103	171	25	56	73
	PER			13.4	85.6	52.9	33.9
에스엠코어	시가총액	3,380	1,735	2,204	1,466	1,424	1,308
	매출액	724	935	1,281	1,040	764	1,150
	영업이익	5	2	39	16	-25	20
	%영업이익률	0.7	0.2	3.0	1.5	-3.3	1.7
	지배주주순이익	-20	15	34	-6	-6	25
	PER	-171.7	114.7	64.8	-230.4	-246.2	52.3
아바코	시가총액	1,177	936	993	1,641	1,957	2,238
	매출액	1,861	2,435	2,261	2,003	1,798	2,126
	영업이익	18	229	233	231	98	136
	%영업이익률	1.0	9.4	10.3	11.5	5.5	6.4
	지배주주순이익	-8	255	196	145	125	185
	PER	-138.9	3.7	5.1	11.3	15.6	12.1

자료: Quantwise, DB금융투자

주: 2022년 실적은 현대무비스 당사 예상, 코원테크 Inguide 컨센서스, 아바코 잠정실적 기준

도표 47. 현대무비스 주요 재무지표 추이

(단위: 억원)

구분	2017	2018	2019	2020	2021	3Q21	3Q22
매출액	1,292	1,765	1,720	1,975	2,401	1,626	1,503
(%YoY)	19.5	36.6	-2.5	14.8	21.6	32.2	-7.6
물류자동화	224	795	1,141	1,457	1,572	1,006	937
승장장안전문	289	341	90	114	290	228	168
IT서비스	779	629	489	404	539	392	398
영업이익	118	109	102	166	154	54	58
(%YoY)	14.0	-7.2	-6.2	61.5	-6.9	-65.2	8.7
(%영업이익률)	9.1	6.2	6.0	8.4	6.4	3.3	3.9
- 물류자동화/승장장안전문	50	60	101	137	116	19	50
(%영업이익률)	9.8	5.3	8.2	8.7	6.2	1.5	4.5
- IT서비스	68	49	2	28	30	32	13
(%영업이익률)	8.7	7.8	0.3	6.9	5.6	8.2	3.1
영업외손익	-49	-3	-12	-12	-37	-34	27
기타손익	-17	15	-5	-8	-26	-27	23
금융손익	-18	-18	-6	-5	-6	-6	4
관계기업손익	-15	0	-1	1	-5	-1	-0
세전이익	68	106	91	154	117	20	85
법인세	-19	33	29	41	36	12	25
(%유효법인세율)		31.5	31.4	26.6	30.6	58.2	28.9
당기순이익	87	72	62	113	81	8	61
(%YoY)	흑전	-16.9	-14.1	81.2	-27.9	-89.8	630.4
영업활동현금흐름	-56	257	157	193	67	220	-83
운전자본 변동	-187	88	-25	1	-143	147	-171
투자활동현금흐름	-374	-13	-109	-407	26	-123	166
자본지출	-13	-82	-150	-50	-30	-23	-14
재무활동현금흐름	470	-173	-115	186	-15	-10	-5
순현금	-131	10	-14	-84	-6	3	234

자료: 현대무비스, DB금융투자

대차대조표

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	NA	78	68	113	144
현금및현금성자산	NA	21	15	12	19
매출채권및기타채권	NA	53	53	63	79
재고자산	NA	0	0	0	1
비유동자산	NA	49	64	61	67
유형자산	NA	10	23	23	24
무형자산	NA	27	30	30	29
투자자산	NA	7	3	3	10
자산총계	NA	127	132	173	211
유동부채	NA	49	63	57	63
매입채무및기타채무	NA	37	39	52	57
단기차입금및단기차입금	NA	0	18	0	0
유동성장기부채	NA	0	0	0	0
비유동부채	NA	23	4	21	22
사채및차입금	NA	21	0	20	21
부채총계	NA	72	67	78	84
자본금	NA	7	8	9	11
자본잉여금	NA	0	4	22	43
이익잉여금	NA	44	50	61	69
비배주주지분	NA	0	0	0	0
자본총계	NA	55	65	95	127

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동현금흐름	NA	26	16	19	7
당기순이익	NA	7	6	11	8
현금유출이없는비용및수익	NA	19	14	14	18
유형및무형자산상각비	NA	8	3	4	4
영업관련자산부채변동	NA	9	-2	0	-14
매출채권및기타채권의감소	NA	4	-8	-10	-15
재고자산의감소	NA	0	0	0	-1
매입채무및기타채무의증가	NA	3	9	15	5
투자활동현금흐름	NA	-1	-11	-41	3
CAPEX	NA	7	13	4	3
투자자산의순증	NA	-7	4	0	-6
재무활동현금흐름	NA	-17	-12	19	-1
사채및차입금의 증가	NA	32	-11	1	0
자본금및자본잉여금의증가	NA	6	4	19	23
배당금지급	NA	0	0	0	0
기타현금흐름	NA	0	0	0	0
현금의증가	NA	7	-7	-3	8
기초현금	NA	14	21	15	12
기말현금	NA	21	15	12	19

자료: 현대무백스, DB금융투자 주: IFRS 연결기준

손익계산서

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	NA	177	172	197	240
매출원가	NA	144	140	161	201
매출총이익	NA	32	32	36	39
판매비	NA	22	21	18	22
영업이익	NA	11	10	17	15
EBITDA	NA	19	13	20	19
영업외손익	-	0	-2	-1	-4
금융손익	-	-2	-1	0	-1
투자손익	NA	0	0	0	0
기타영업외손익	NA	2	-1	-1	-3
세전이익	NA	11	9	15	12
중단사업이익	NA	0	0	0	0
당기순이익	NA	7	6	11	8
지배주주지분순이익	NA	7	6	11	8
비지배주주지분순이익	NA	0	0	0	0
총포괄이익	NA	11	6	11	8
증감률(%YoY)					
매출액	NA	NA	-2.5	14.8	21.6
영업이익	NA	NA	-6.2	61.5	-6.9
EPS	NA	NA	-15.8	57.5	-31.2

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업외손익/비용 항목은 제외됨

주요 투자지표

12월 결산(십억, 배)	2017	2018	2019	2020	2021
주당자료(원)					
EPS	NA	87	73	115	79
BPS	NA	650	746	935	1,206
DPS	NA	0	0	0	30
Multiple(배)					
P/E	NA	NA	27.5	51.2	39.7
P/B	NA	NA	2.7	6.3	2.6
EV/EBITDA	NA	NA	1.8	3.0	17.2
수익성(%)					
영업이익률	NA	6.2	6.0	8.4	6.4
EBITDA마진	NA	10.6	7.7	10.2	8.1
순이익률	NA	4.1	3.6	5.7	3.4
ROE	NA	13.2	10.4	14.1	7.3
ROA	NA	5.7	4.8	7.4	4.2
ROIC	NA	8.0	6.9	9.2	6.4
안정성및기타					
부채비율(%)	NA	130.9	103.1	82.2	66.7
이자보상배율(배)	NA	4.8	11.4	15.0	10.2
배당성향(배)	NA	0.0	0.0	0.0	38.8

Compliance Notice

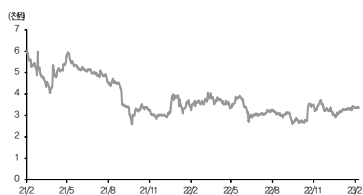
- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "특정규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자이건 비율 (2023-01-04 기준) - 매수(96.92%) 중립(2.31%) 매도(0.77%)

- 기업 투자이건은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
 - Buy: 초과 상승률 10%p 이상
 - Hold: 초과 상승률 -10~10%p
 - Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

- 업종 투자이건은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
 - Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
 - Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
 - Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

현대무백스 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이건 및 목표주가 변경

일자	투자이건	목표주가	괴리율(%)		일자	투자이건	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저